

Inflace, měnová politika a konkurenceschopnost českého zahraničního obchodu

Jan Kubíček

člen bankovní rady ČNB

Česko-německá obchodní a průmyslová komora

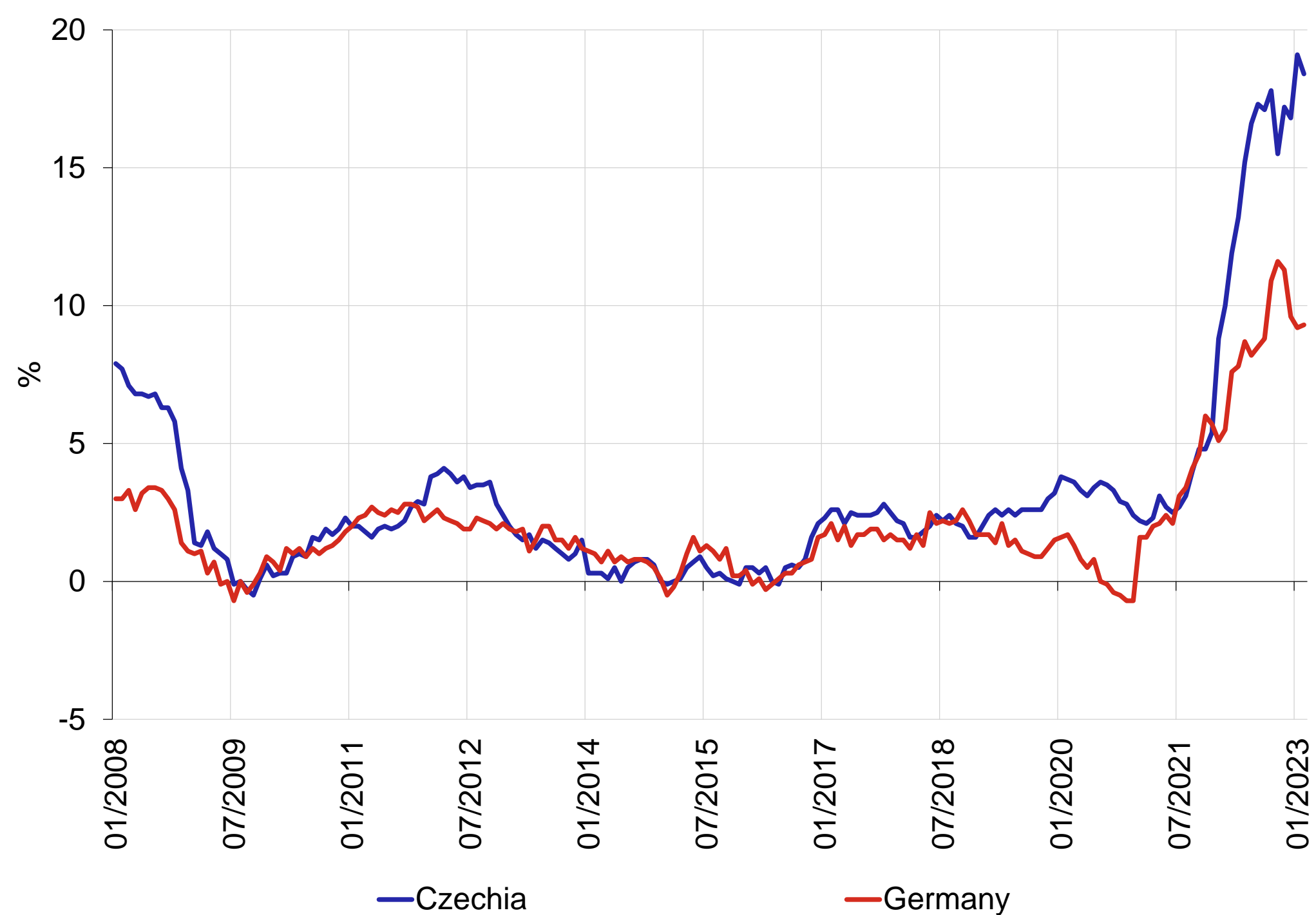
18. dubna 2023



Inflace a měnová politika

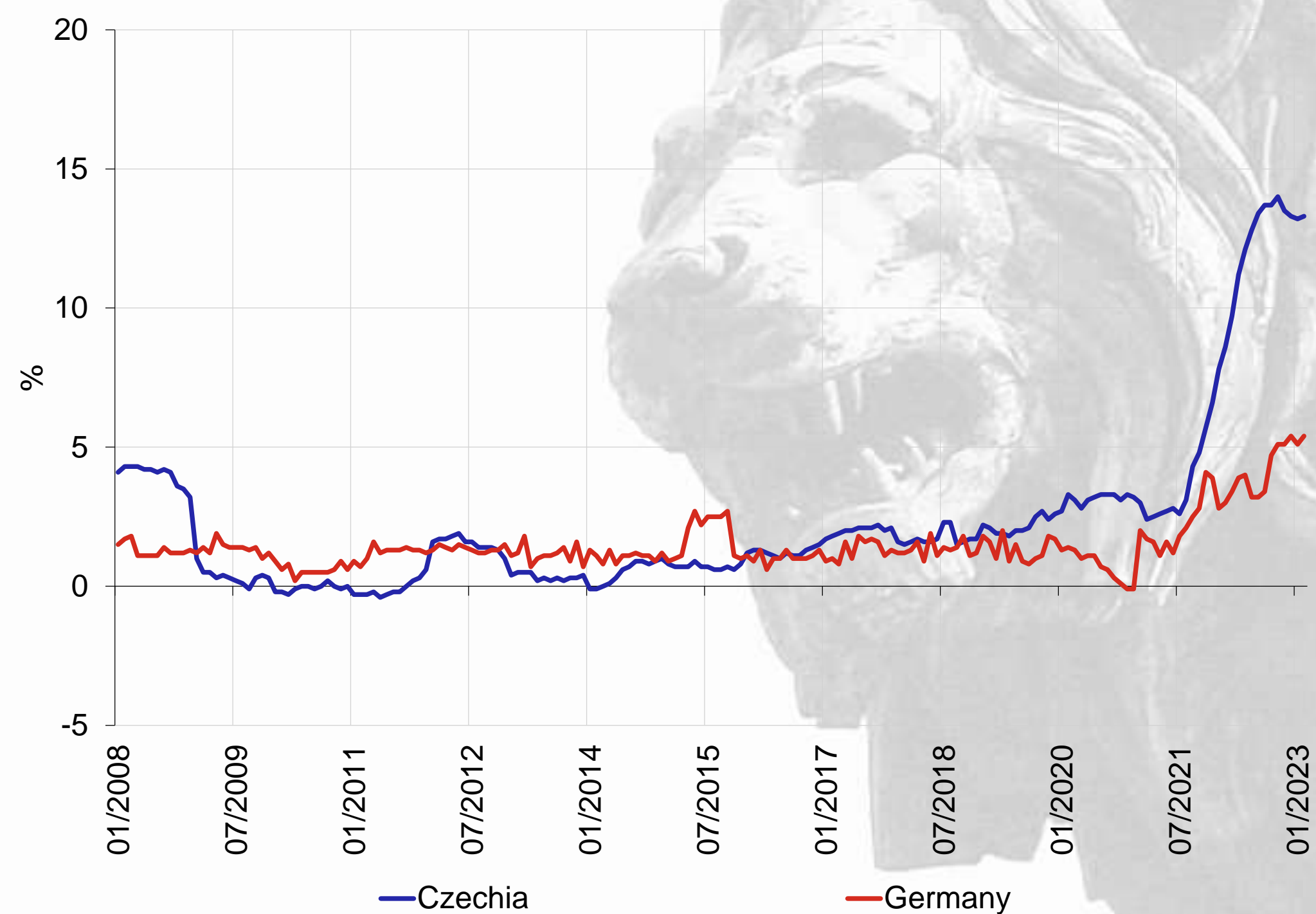


Inflace (HICP)



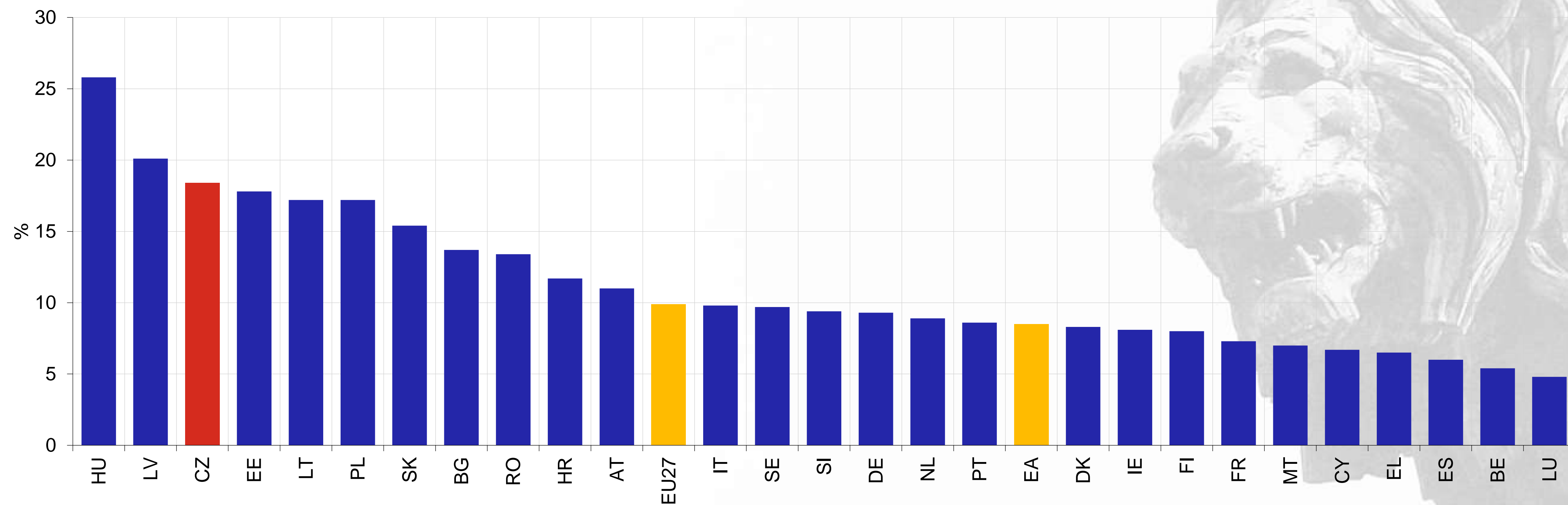
Source: Eurostat

Jádrová inflace (HICP)



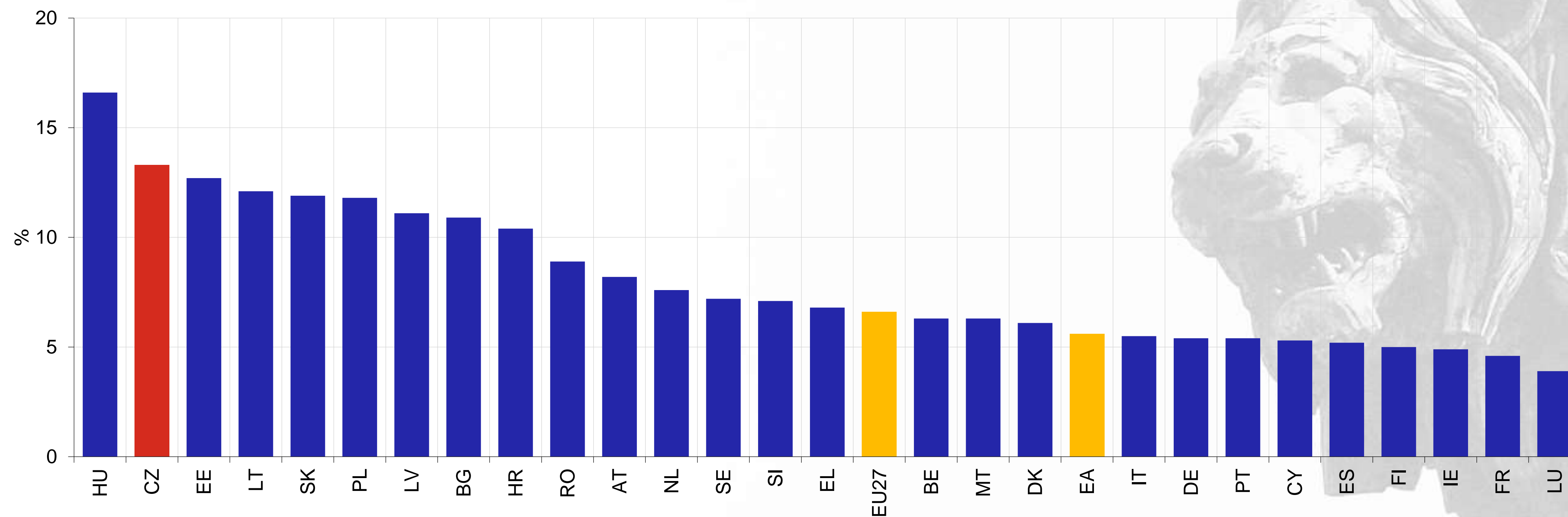
Source: Eurostat

Inflace v mezinárodním srovnání (HICP, únor 2023)



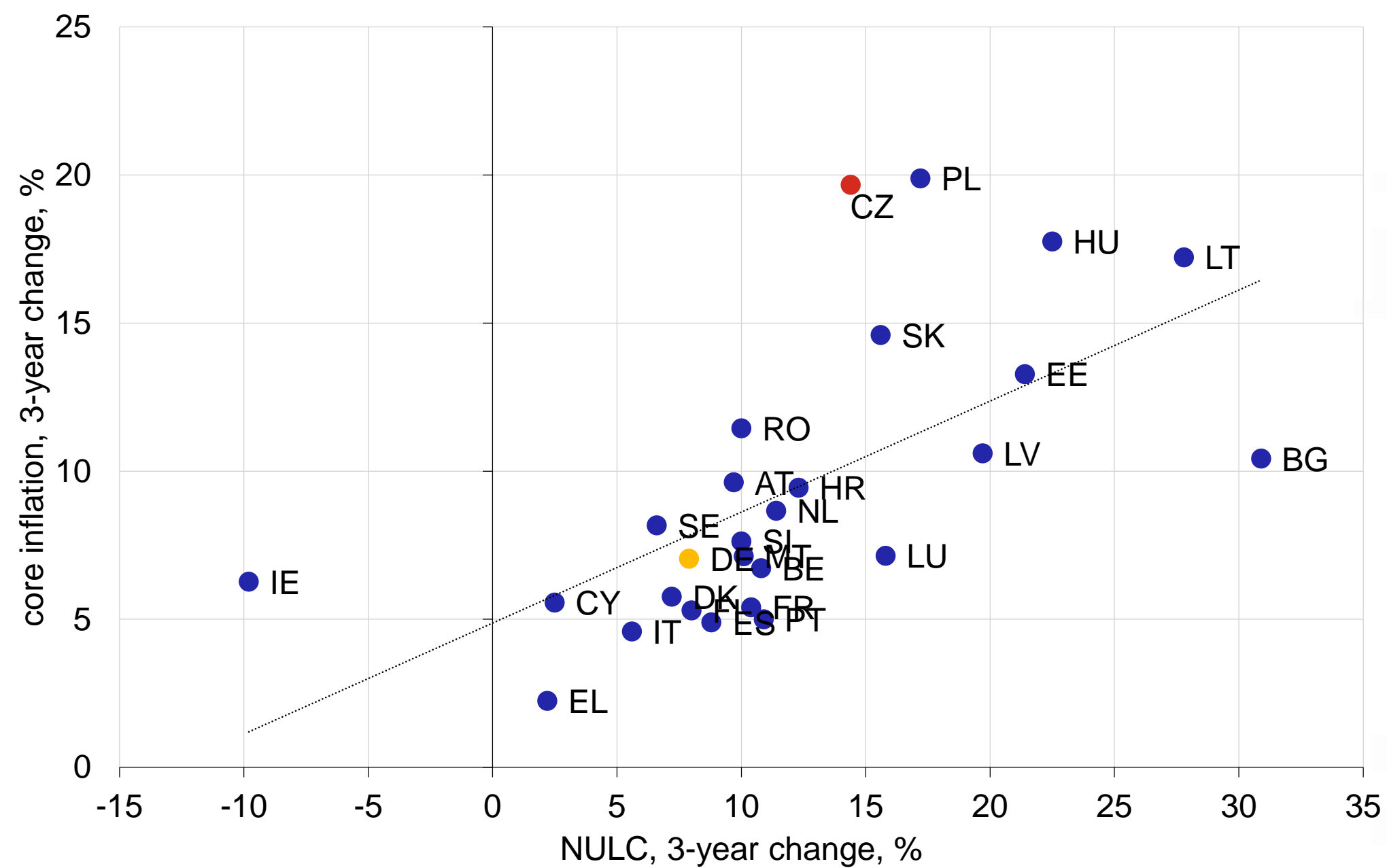
Source: Eurostat

Jádrová inflace v mezinárodním srovnání (HICP, únor 2023)



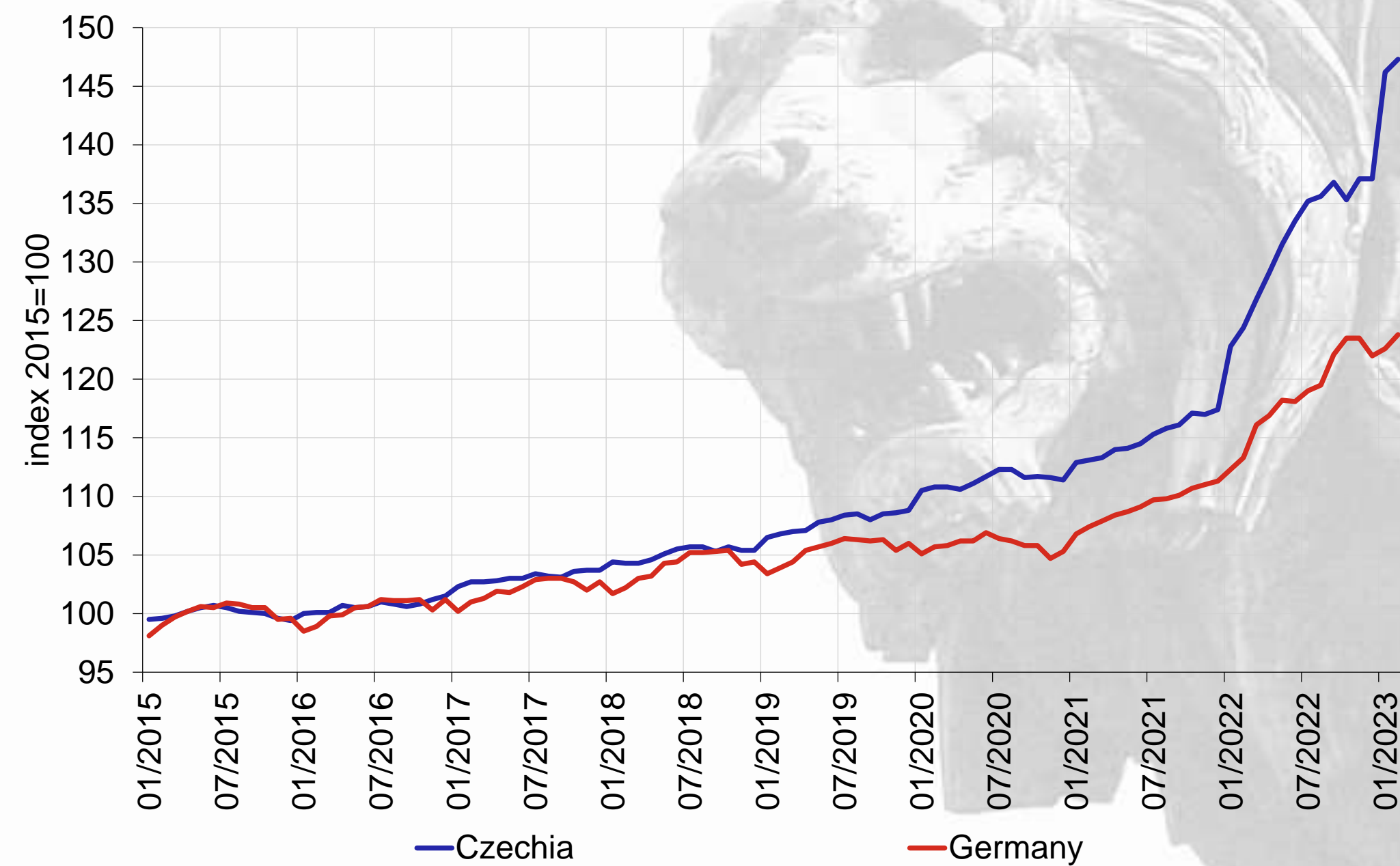
Source: Eurostat

Jednotkové mzdové náklady a jádrová inflace



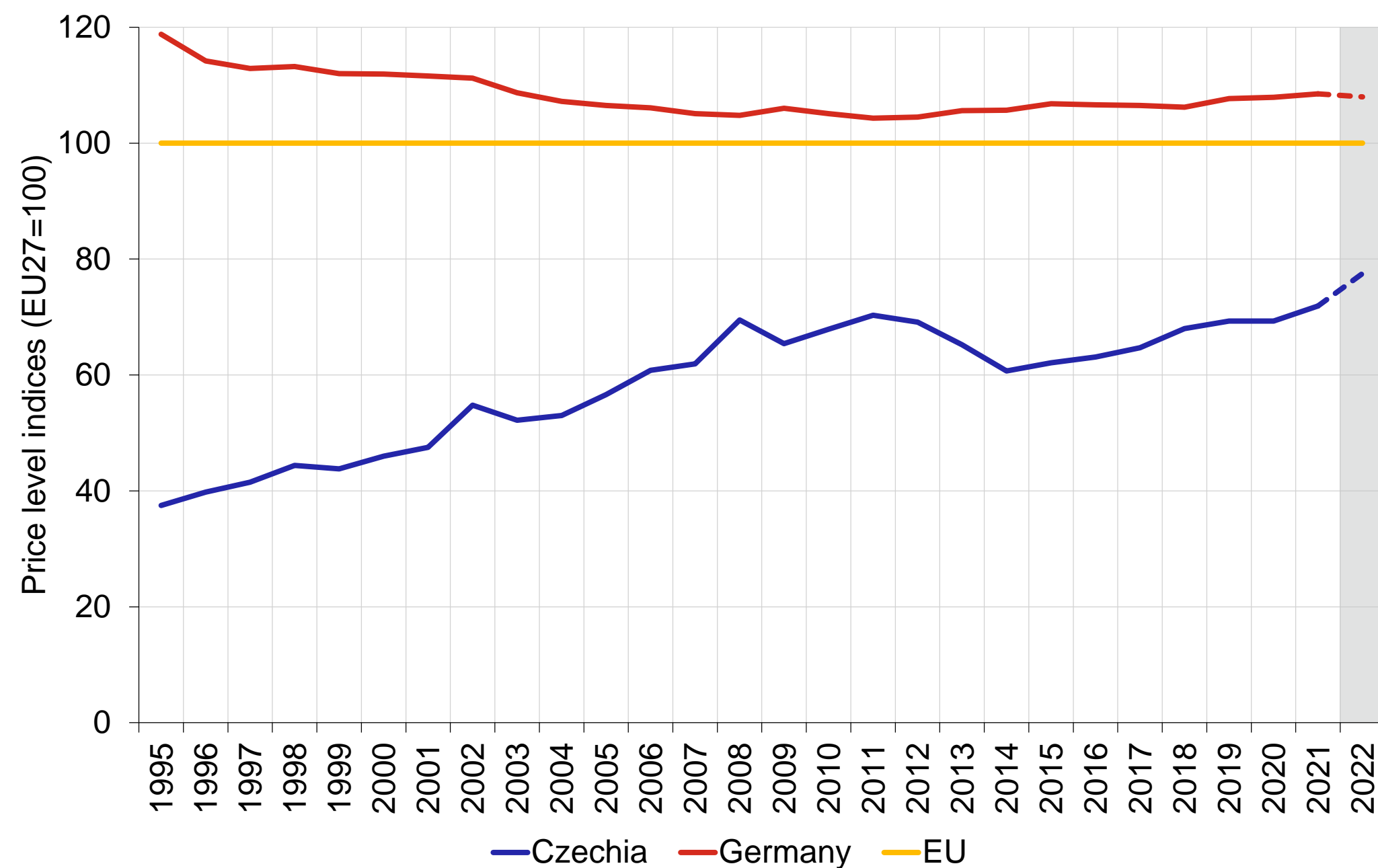
Source: Eurostat

Vývoj české a německé cenové hladiny



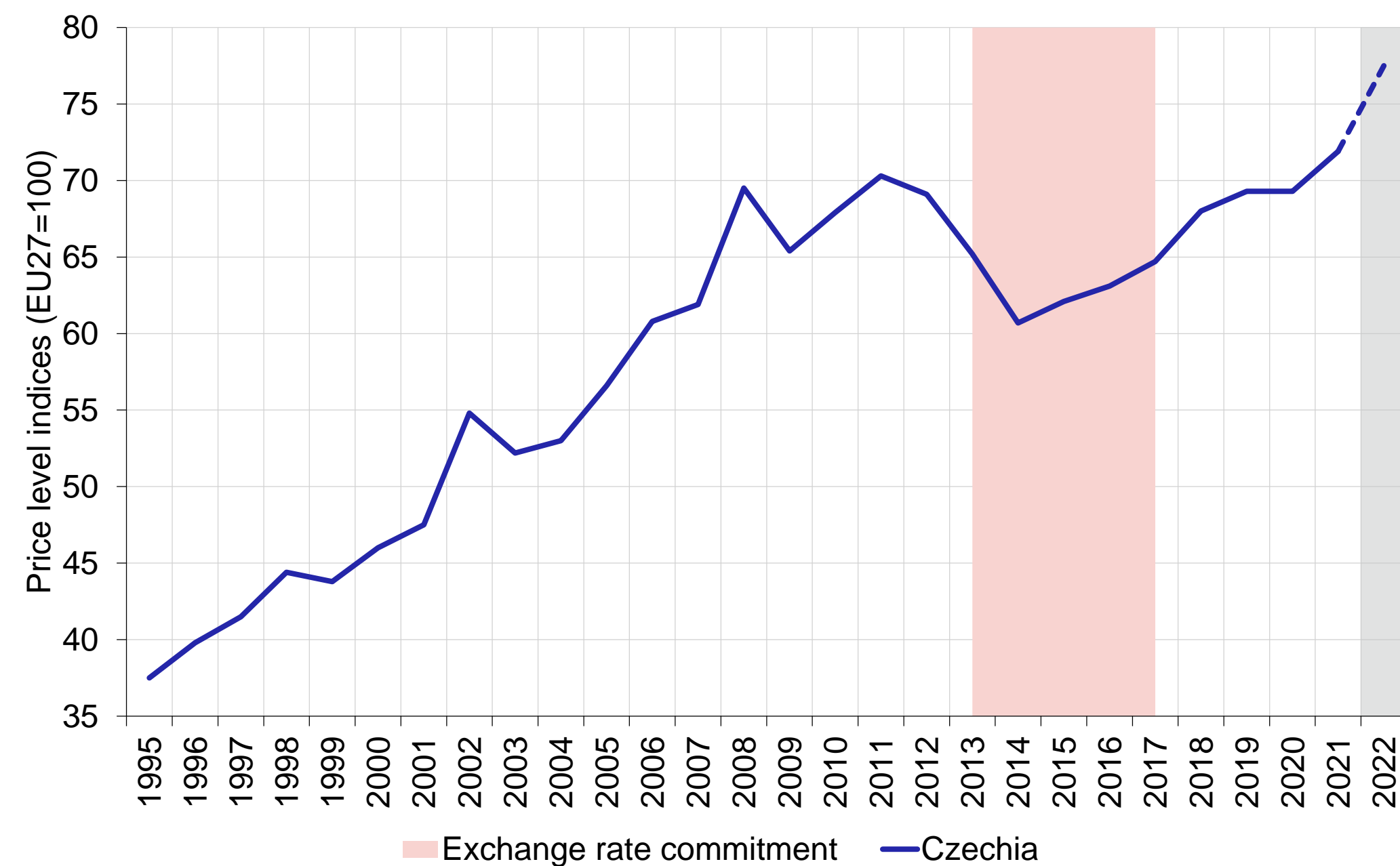
Source: Eurostat

Srovnatelná cenová hladina individuální spotřeby



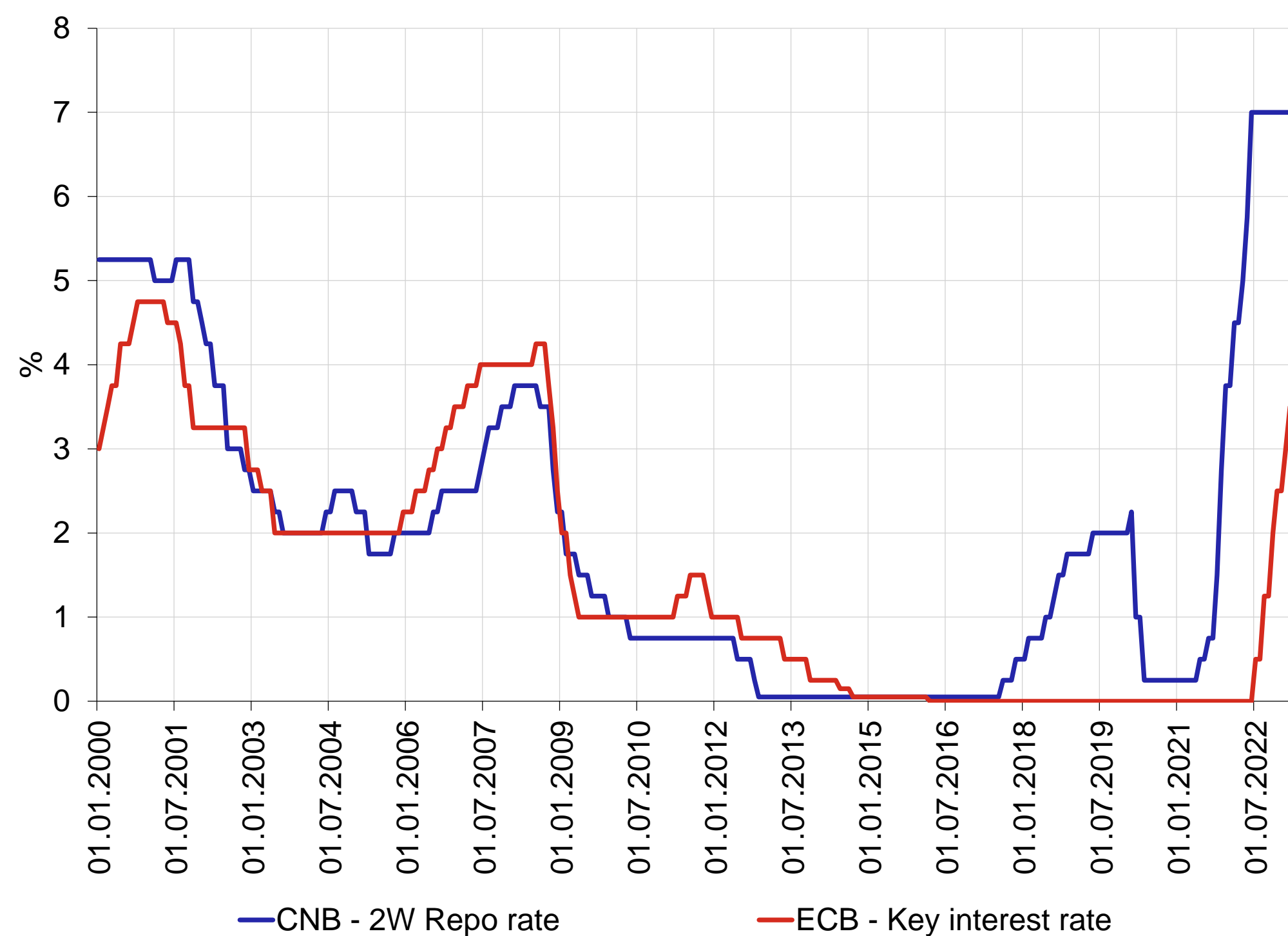
Source: Eurostat

Vývoj srovnatelné cenové hladiny v ČR



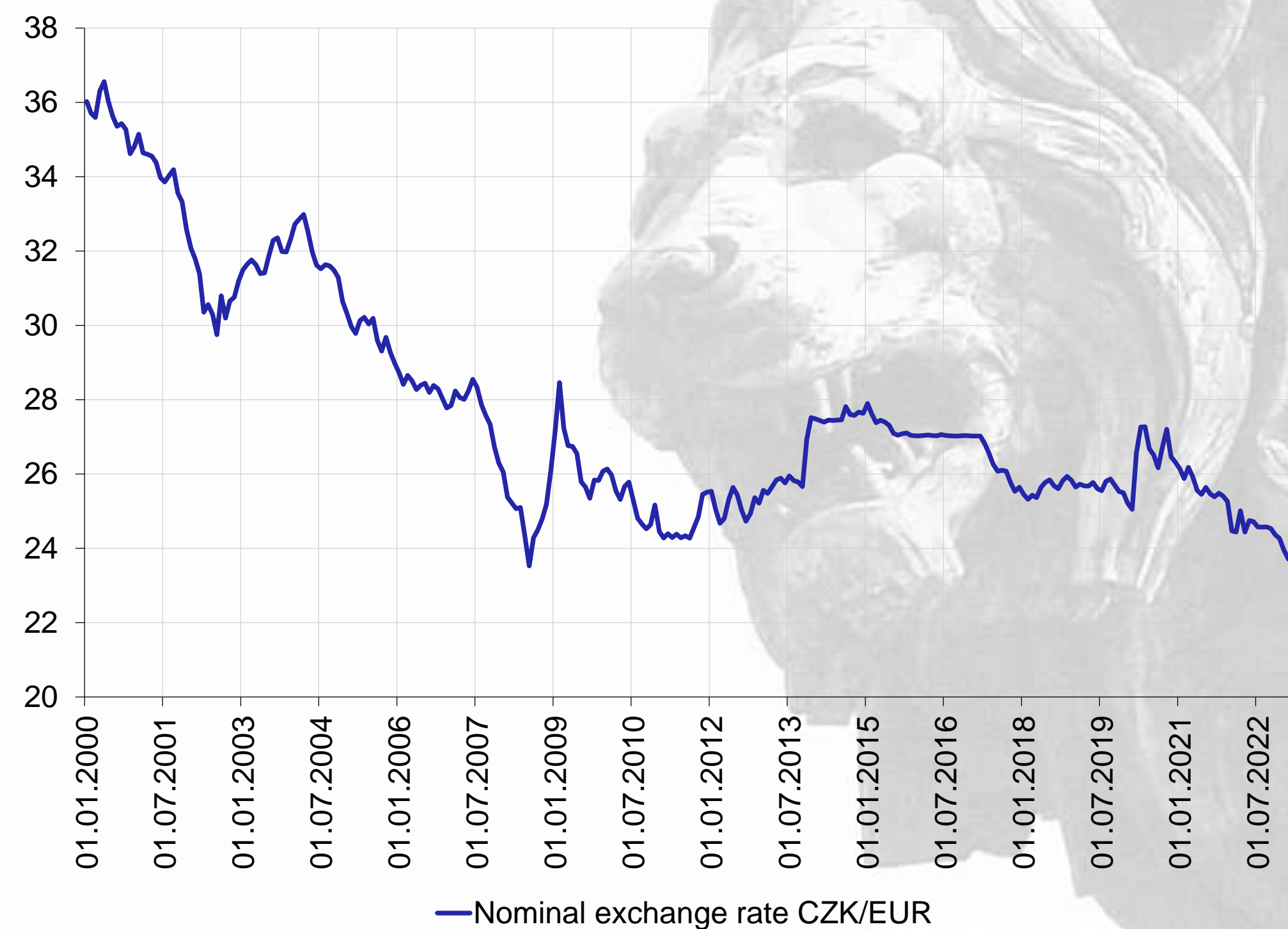
Source: Eurostat

Úrokové sazby



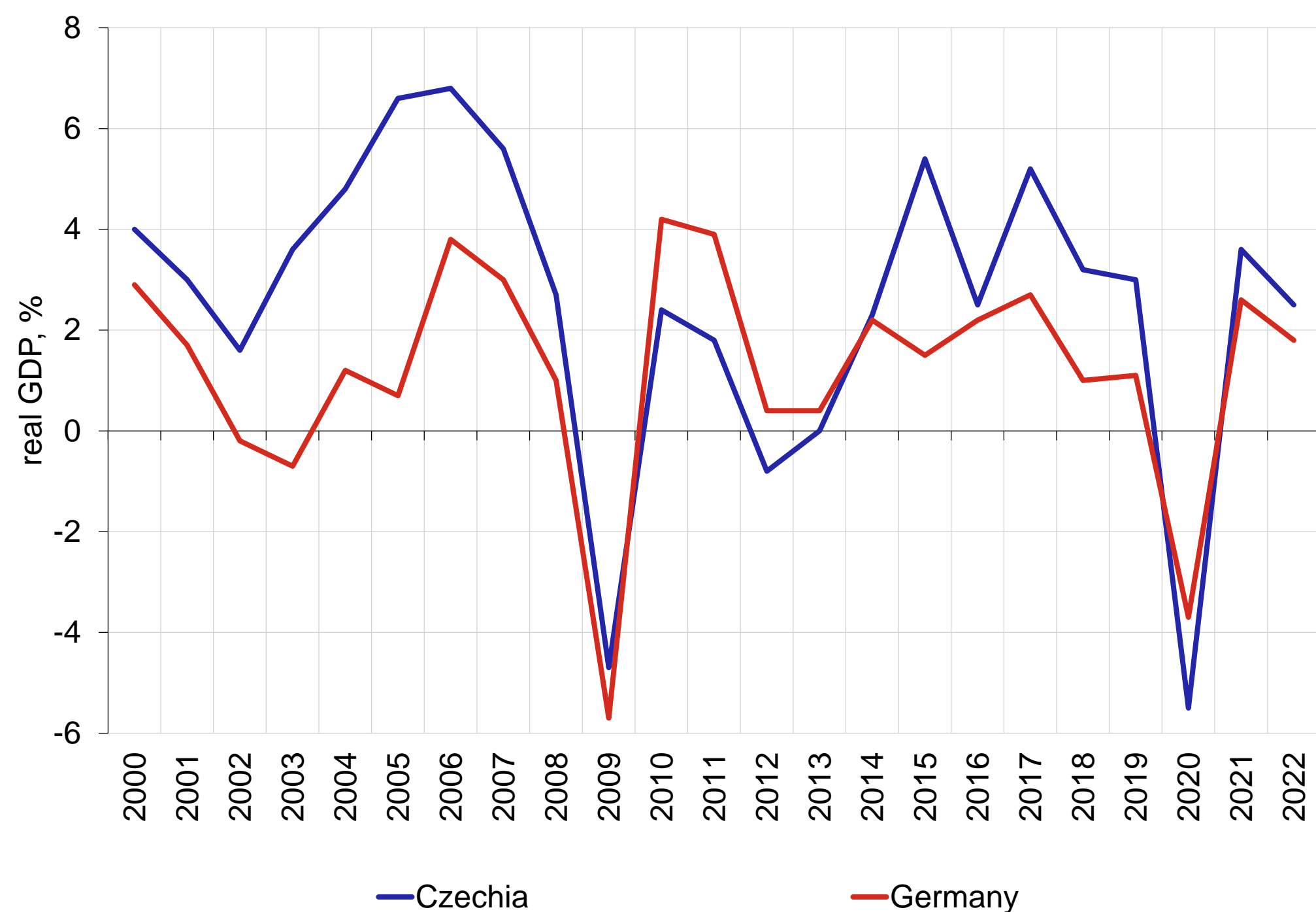
Source: CNB, ECB

Nominální kurz CZK/EUR



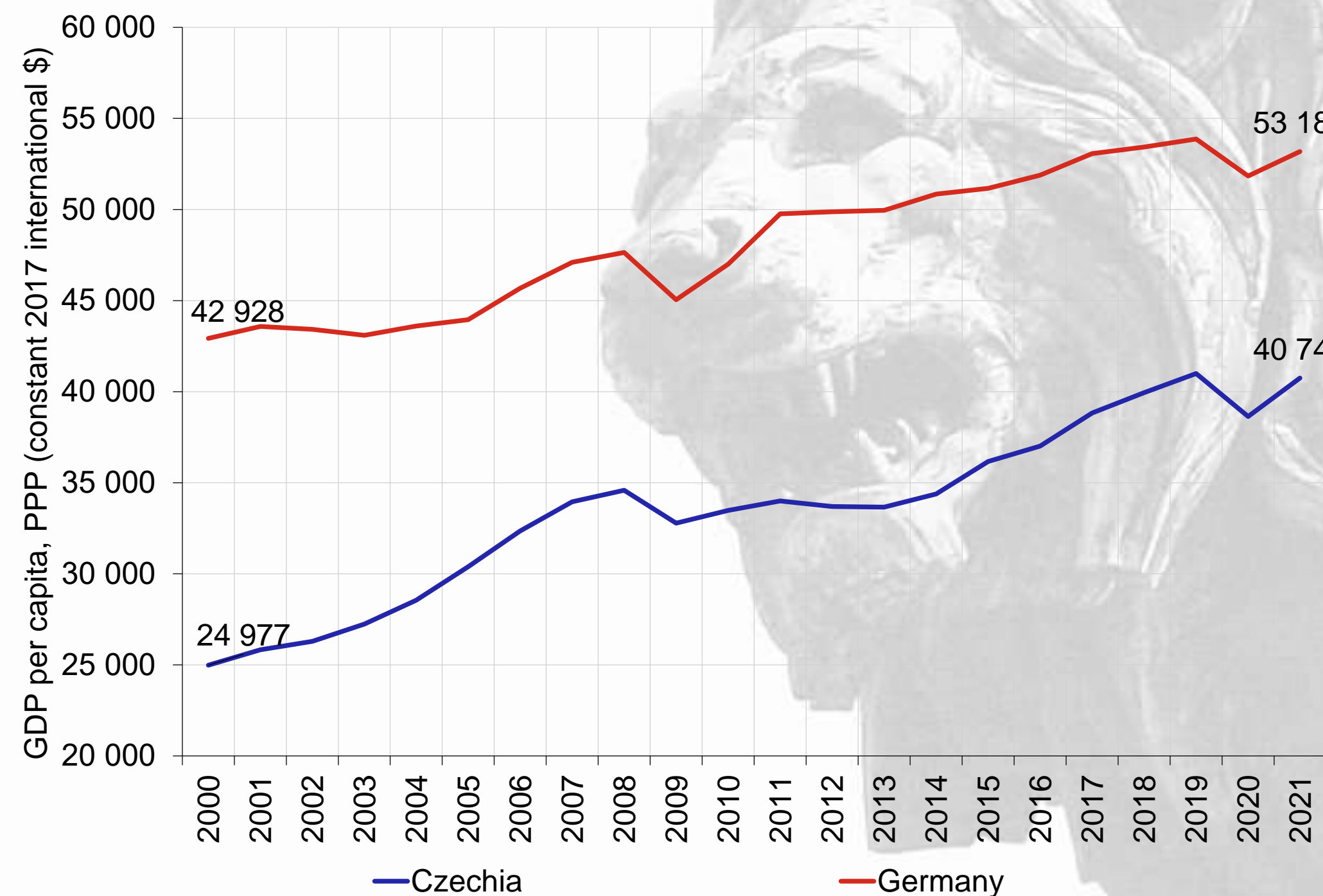
Source: CNB

Sladěnost hospodářského cyklu



Source: Eurostat

HDP na obyvatele



Source: World Bank

Srovnání ekonomického výkonu před pandemií a v současnosti

- Česká republika výrazně více zaostává ve spotřebě domácností
- Naopak silný růst lze pozorovat u tvorby hrubého kapitálu
- Oživení exportu v případě obou zemí je pozvolné

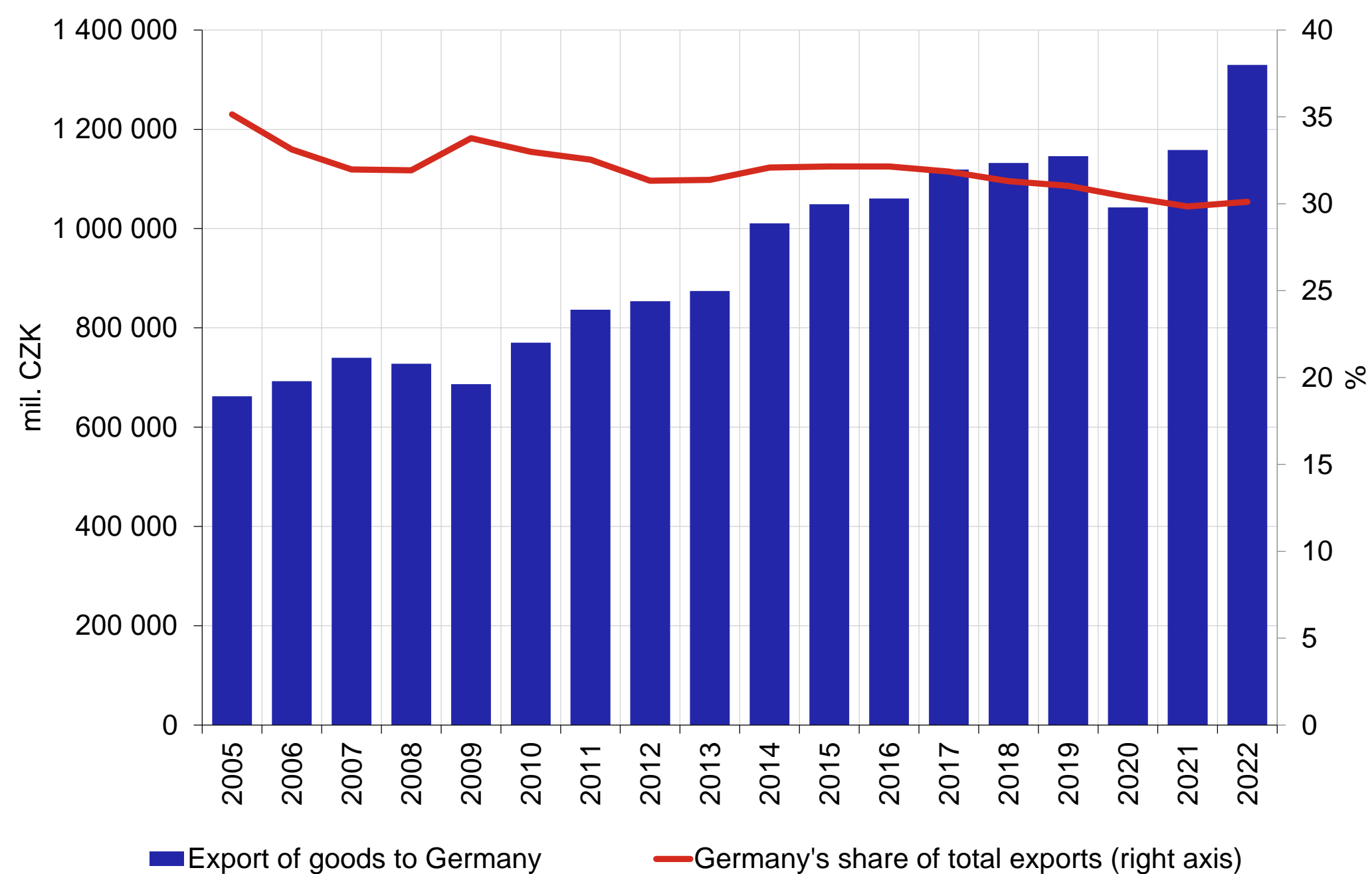
	Czechia		3Y change, %
	2019	2022	
GDP	5 304 483	5 318 400	0,3
Final consumption of households	2 503 548	2 396 566	-4,3
Final consumption of general government	973 113	1 033 638	6,2
Gross capital formation	1 489 162	1 745 713	17,2
Exports of goods and services	4 386 247	4 555 792	3,9
Imports of goods and services	4 050 531	4 452 702	9,9
	Germany		3Y change, %
	2019	2022	
GDP	3 241 644	3 261 012	0,6
Final consumption of households	1 717 811	1 697 807	-1,2
Final consumption of general government	651 864	711 812	9,2
Gross capital formation	689 824	706 433	2,4
Exports of goods and services	1 579 929	1 617 699	2,4
Imports of goods and services	1 399 630	1 479 483	5,7

Source: Eurostat

Konkurenceschopnost zahraničního obchodu

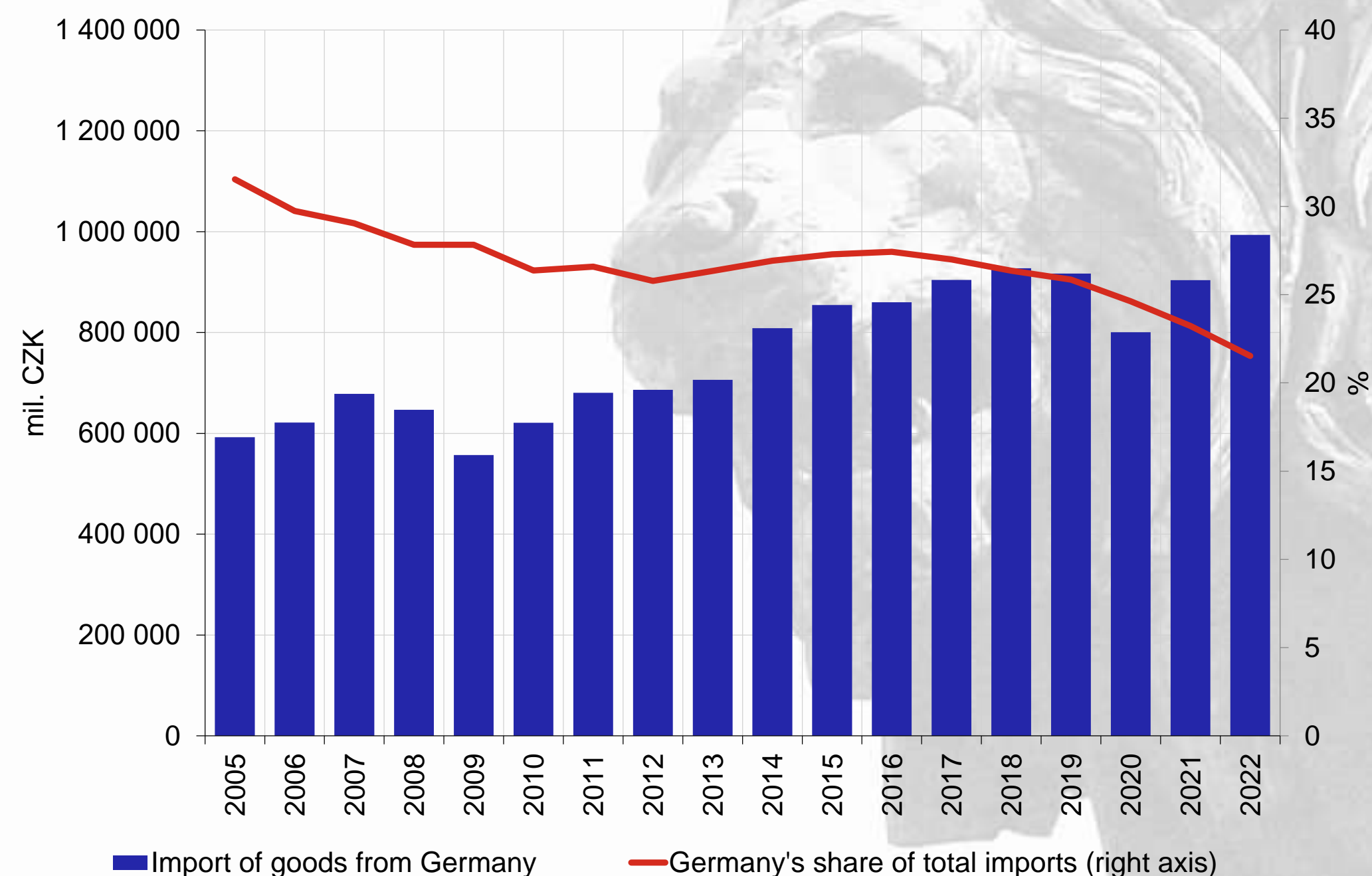


Export zboží do Německa



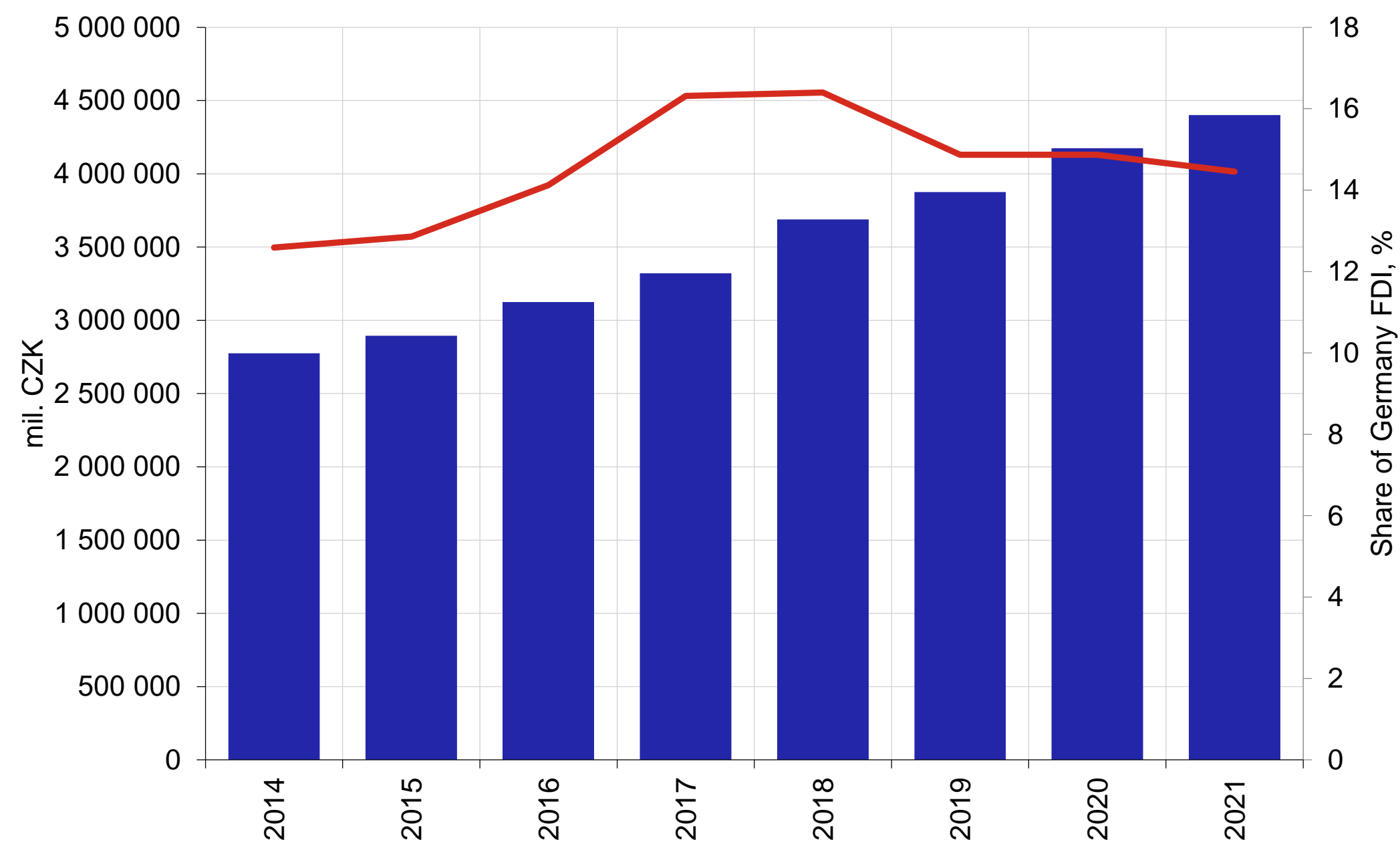
Source: CZSO

Import zboží z Německa



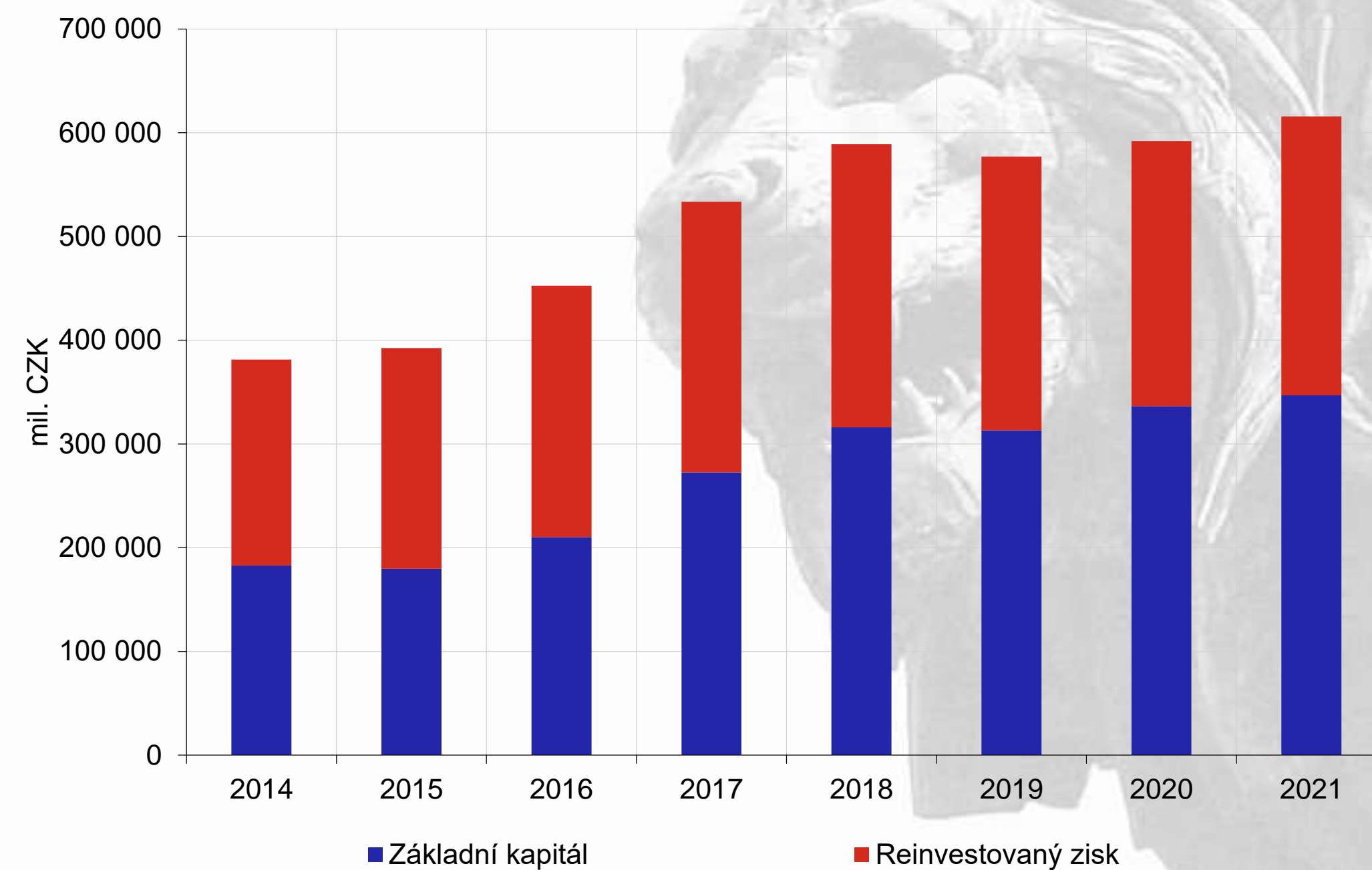
Source: CZSO

Podíl Německa na PZI



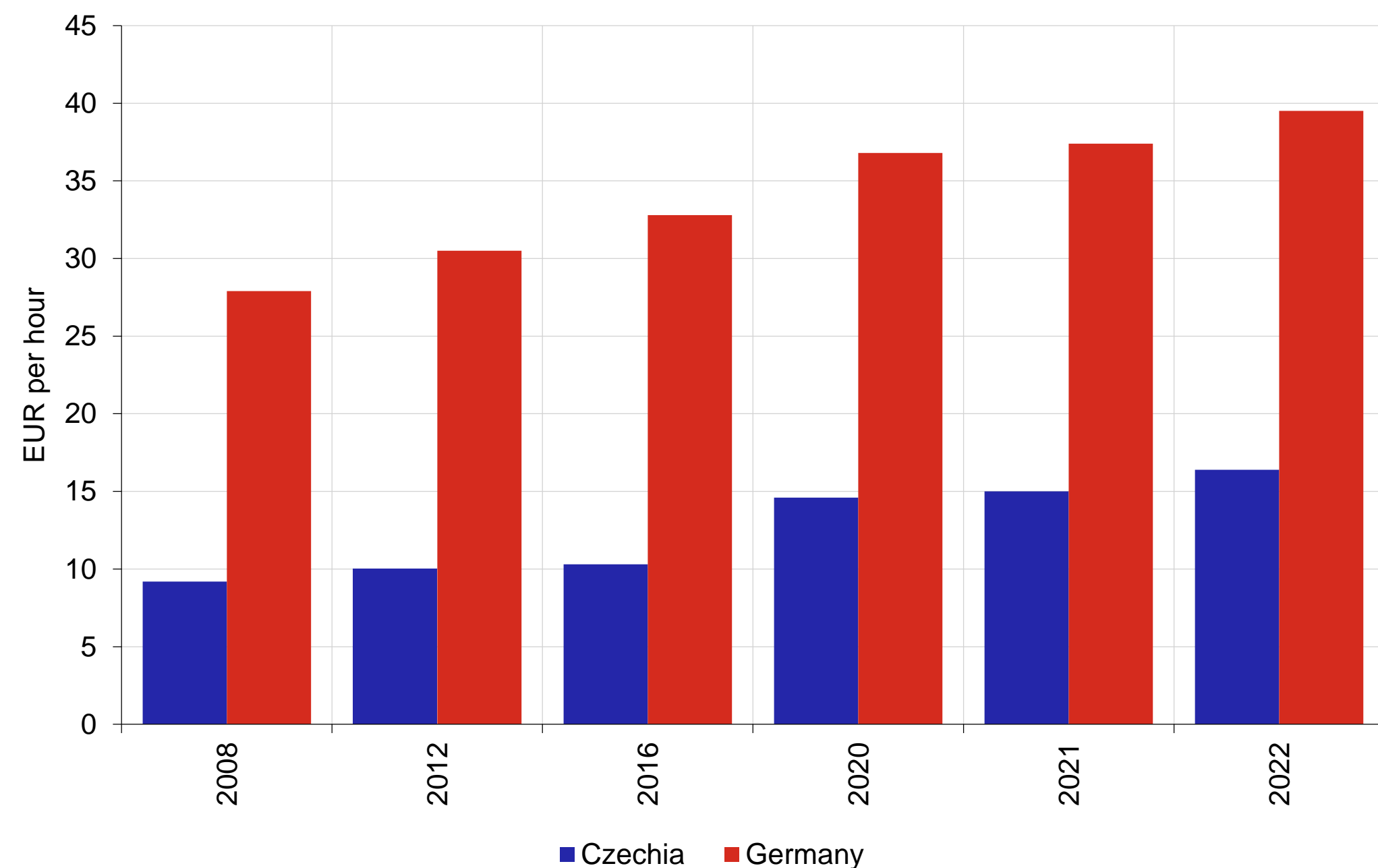
Source: CNB

Struktura německých PZI



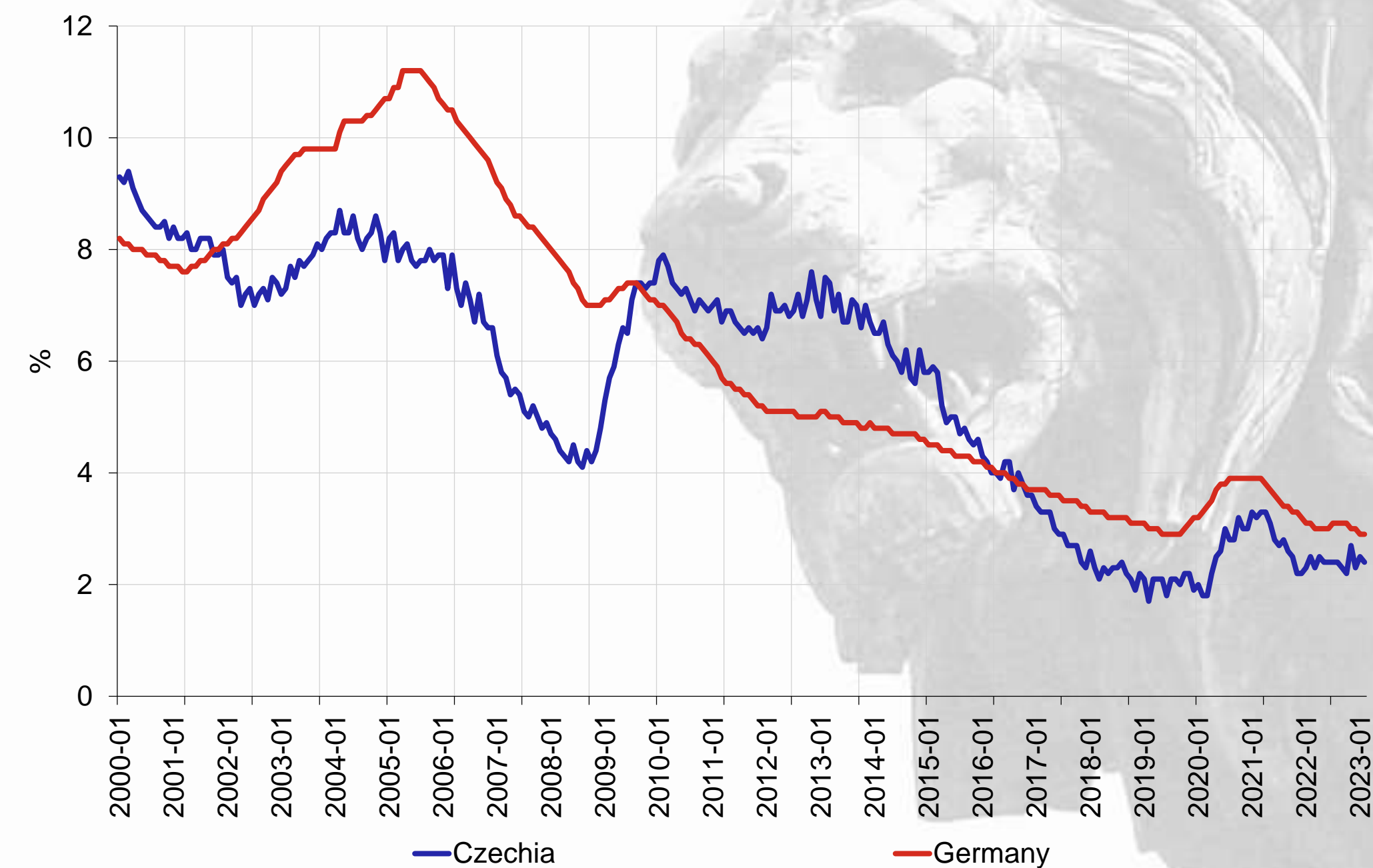
Source: CNB

Hodinové mzdové náklady



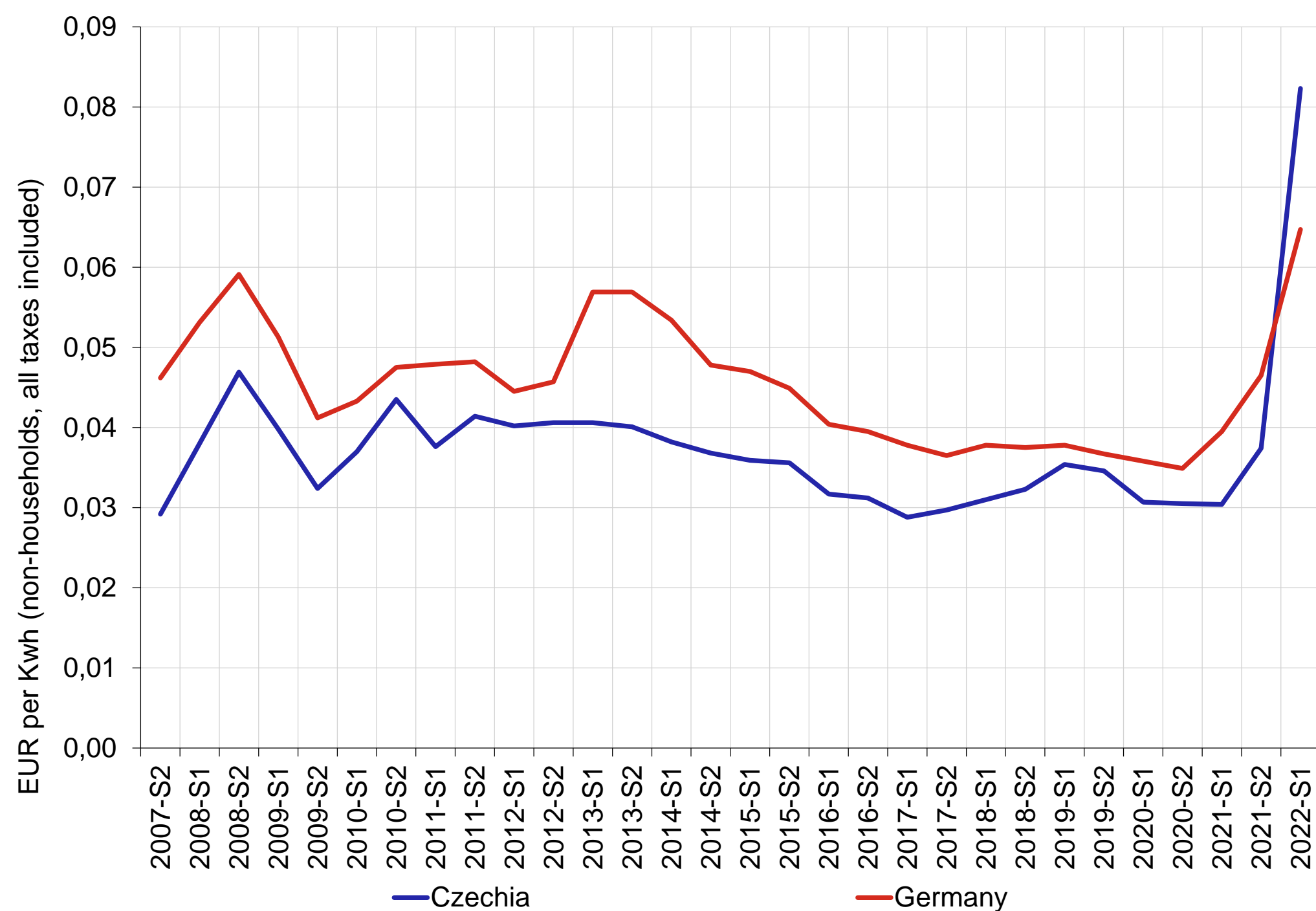
Source: Eurostat

Nezaměstnanost



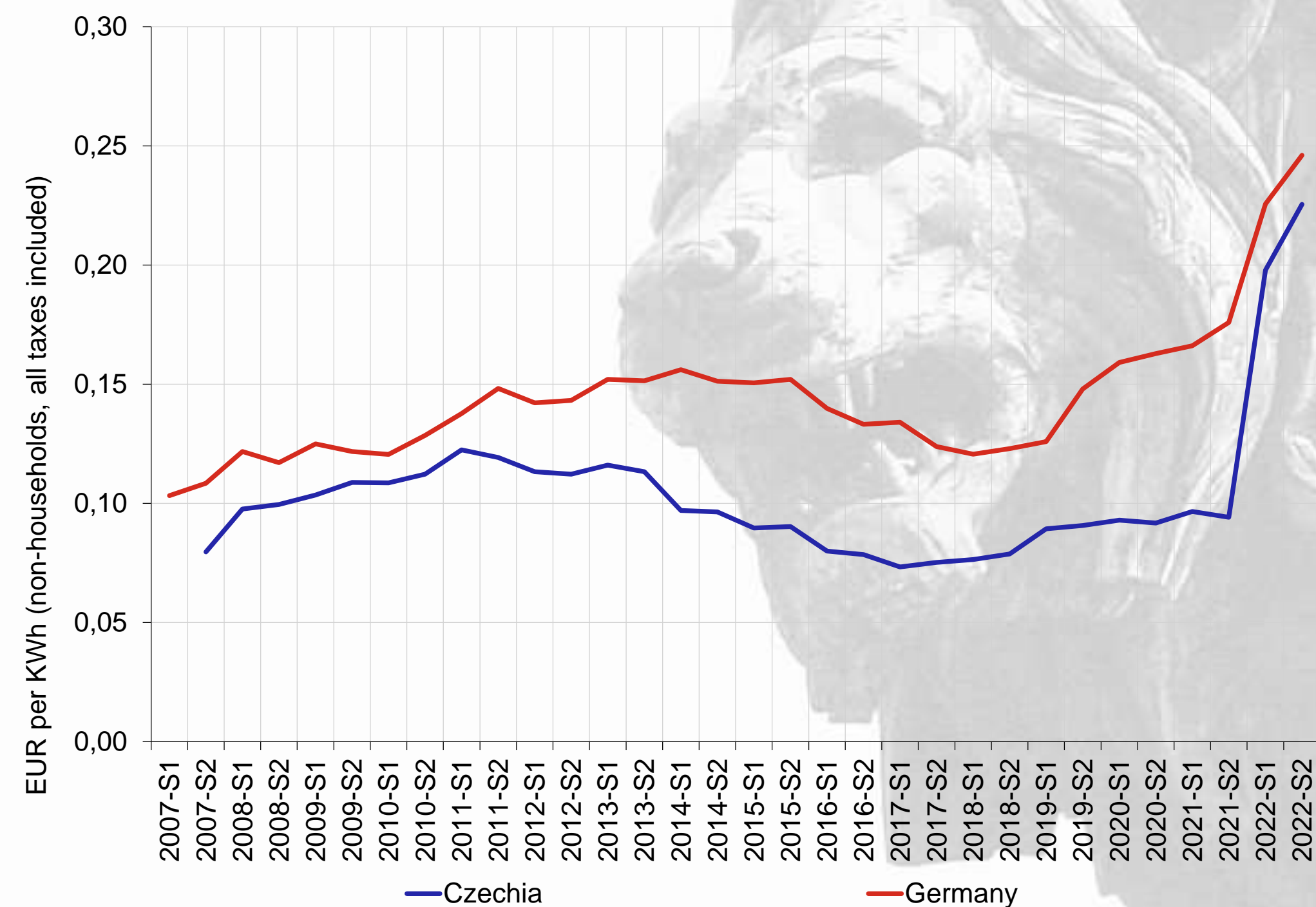
Source: Eurostat

Ceny zemního plynu



Source: Eurostat

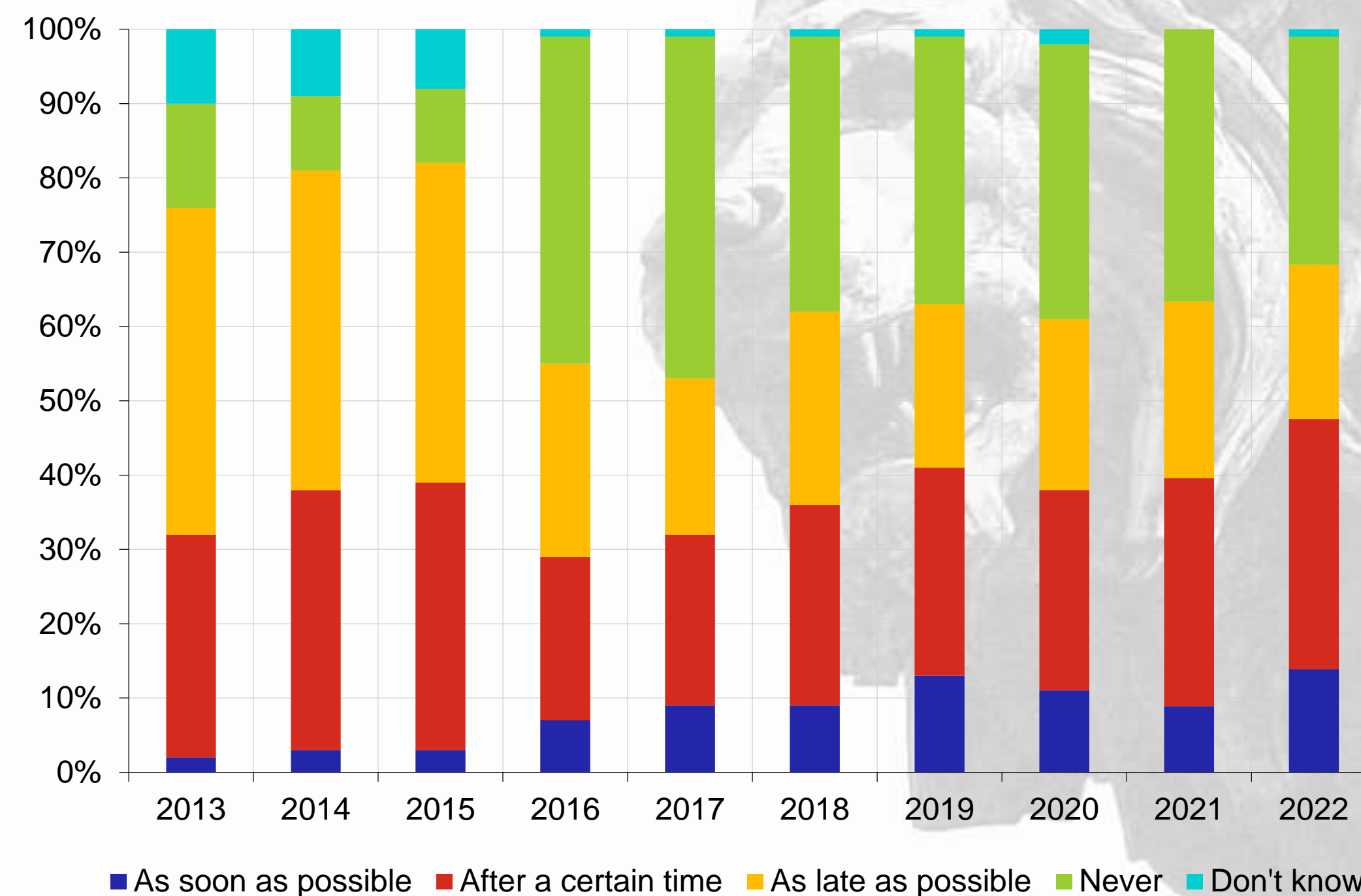
Ceny elektrické energie



Source: Eurostat

Přijetí eura v ČR

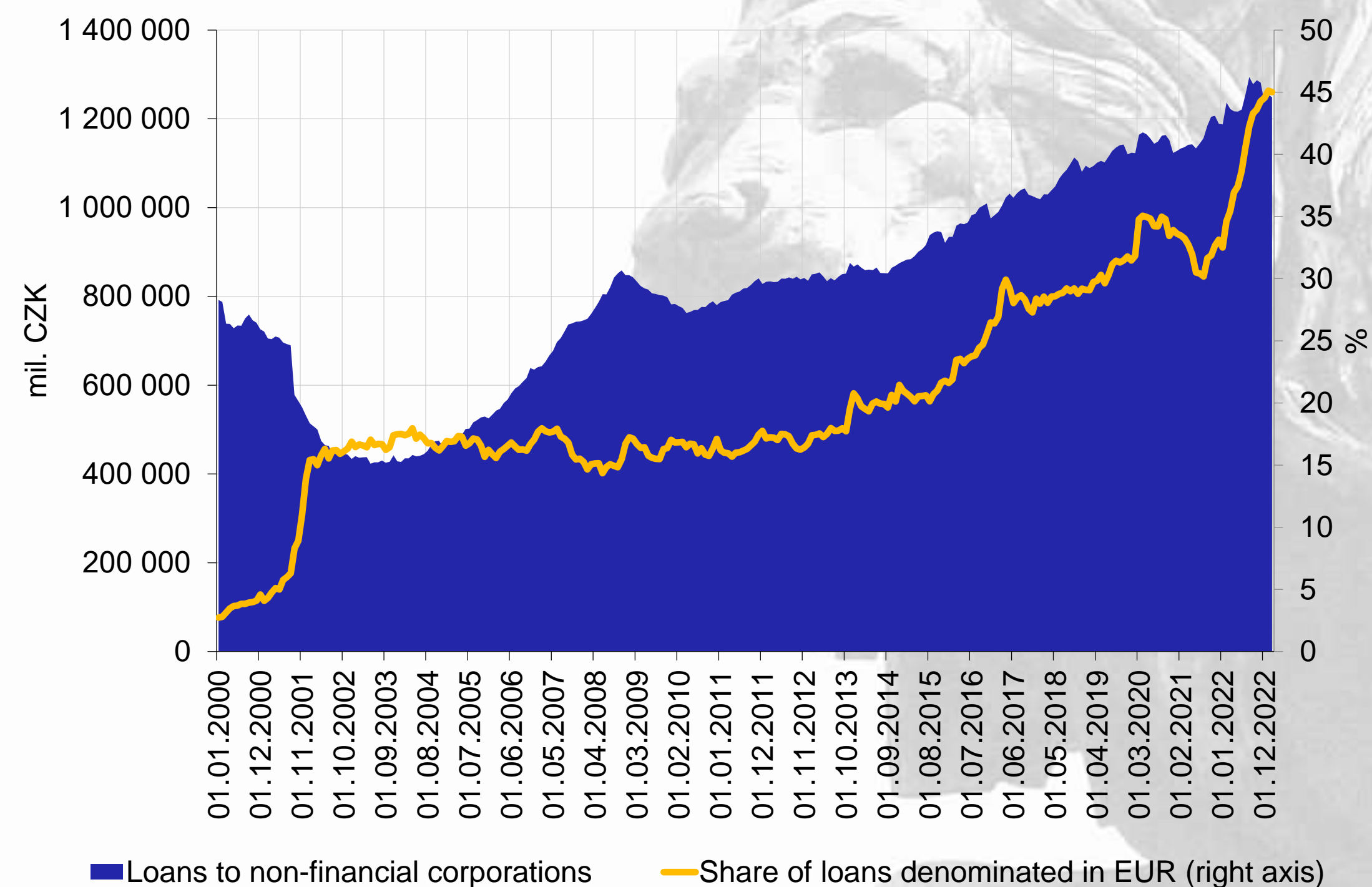
- Dle dat Evropské komise podpora eura v ČR v posledních letech mírně roste
- V roce 2022 téměř 50 % dotázaných upřednostňovalo vstoupit do eurozóny
- Naopak u počtu dotázaných se silným nesouhlasem dochází ke snížení



Source: European Commission

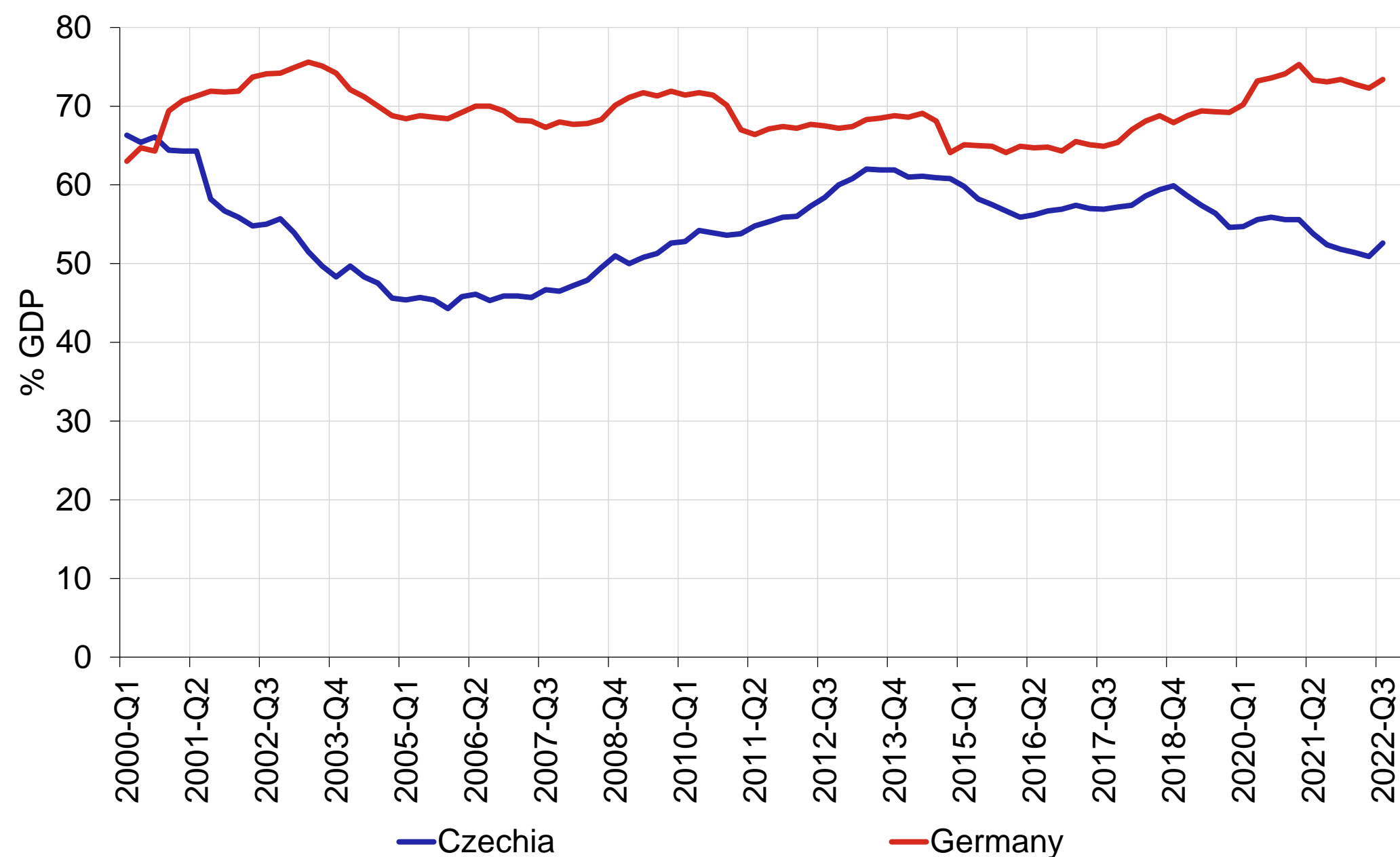
Úvěry nefinančním podnikům v eurech

- Současně v ČR probíhá samovolná euroizace, a to zejména mezi nefinančními podniky
- V 1Q 2023 se podíl bankovních úvěrů nefinančním podnikům poskytnutých v EUR zvýšil na 45 %



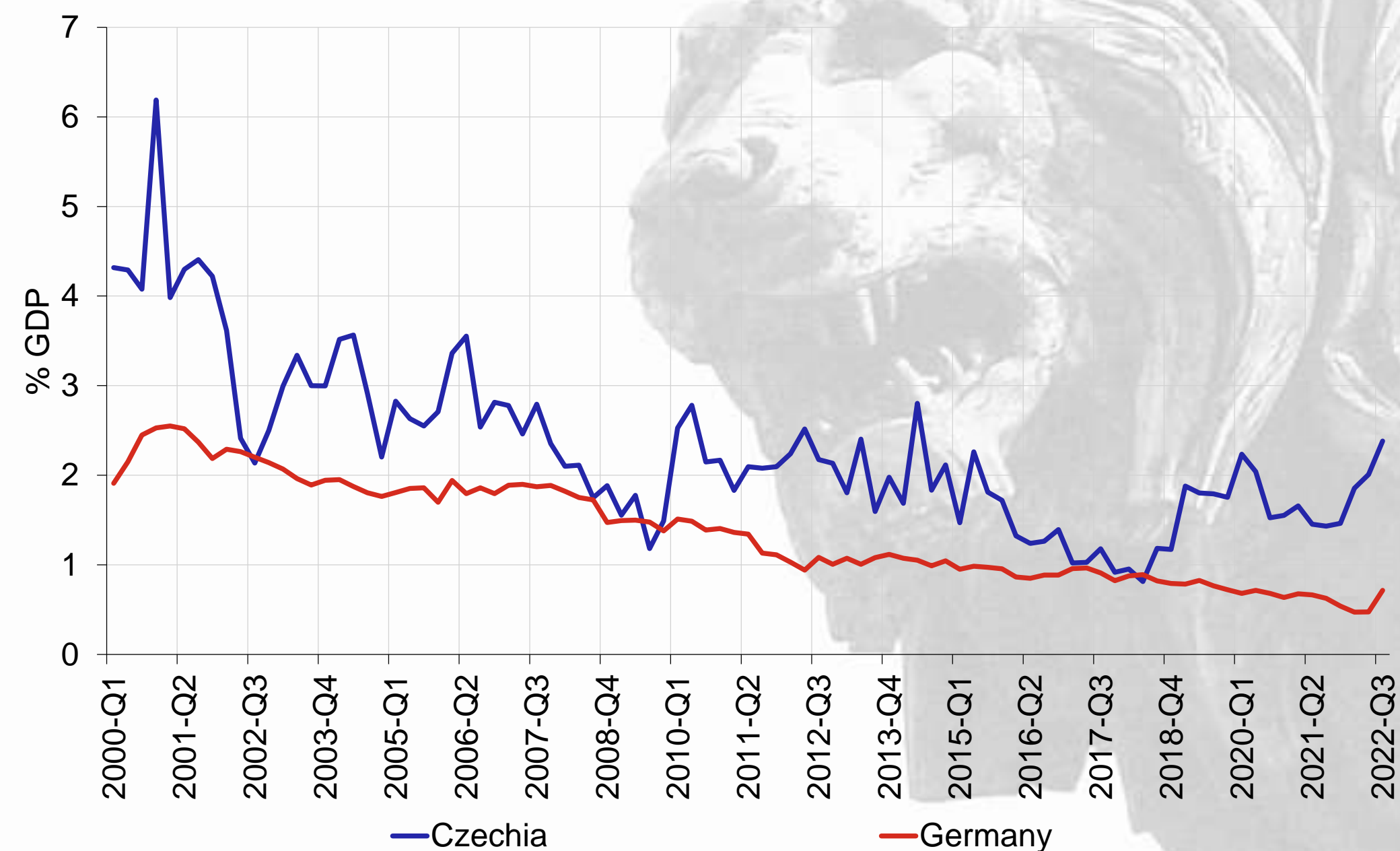
Source: CNB

Podniková zadluženost



Source: BIS

Úrokové náklady nefinančních podniků



Source: Eurostat

Děkuji za pozornost



člen bankovní rady ČNB

Jan Kubíček

jan.kubicek@cnb.cz

