

Důvěra v březnu mírně vzrostla zejména díky optimističtějším vyhlídkám průmyslu

Komentář Jakuba Seidlera, hlavního ekonoma ČBA.

24.03.2023

Ekonomická důvěra v březnu vzrostla zejména díky průmyslu, kde se citelně zlepšilo očekávání ohledně budoucí výroby. Tento ukazatel je však poslední měsíce velmi rozkolísaný, což odráží stále nejistou a rychle se měnící situaci s dodávkami potřebných dílů pro výrobu. Také maloobchod hodnotí budoucí vývoj pozitivněji. Naopak důvěra domácností v březnu opět mírně klesla, a to zejména tím, že větší část respondentů hodnotí svou finanční situaci hůře než před rokem (graf 1). Pozitivním signálem pak je, že dále klesají obavy domácností z růstu cen. U firem klesají inflační očekávání zejména v průmyslu, u dalších segmentů je však pokles velmi pozvolný. Březnové indikátory důvěry tak působí nadále poměrně smíšeně. Přes optimističtější vyhlídky průmyslu stále potvrzují složitou příjmovou situaci domácností a jen velmi pozvolna klesající očekávání budoucího růstu cen u řady firem.

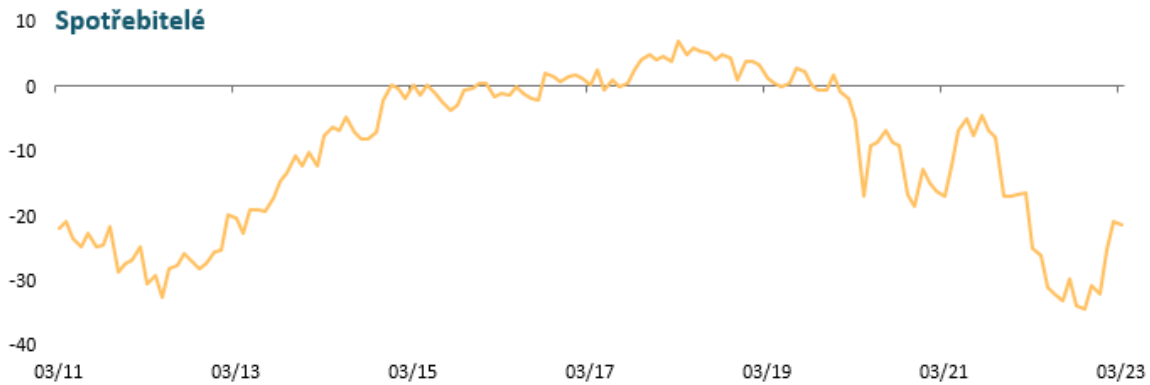
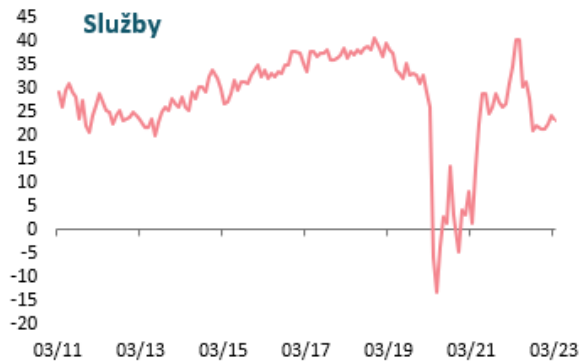
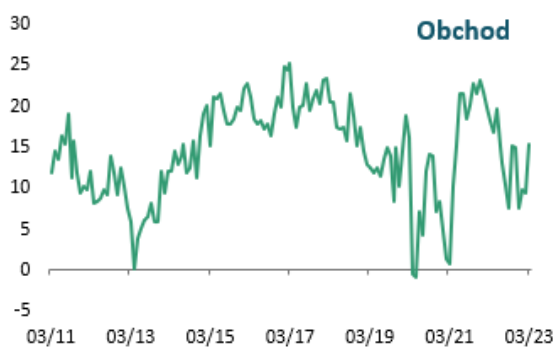
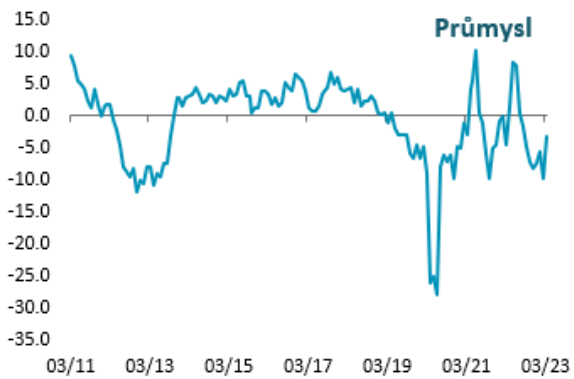
Důvěra domácností v březnu po dvou předešlých nárůstech opět poklesla. Šlo však jen o relativně mírný pokles způsobený především tím, že se mírně **zvýšil počet domácností hodnotících vlastní finanční situaci hůře než před rokem. Takových domácností je nyní více než třetina,** zatímco před rokem jich bylo kolem 10 %. Výhled na ekonomickou situaci v příštím roce byl hodnocen méně negativně, snížily se také mírně obavy z růstu nezaměstnanosti. Ačkoli se důvěra domácností začala v letošním roce obecně zlepšovat, stále zůstává z historického pohledu nízká a jen nepatrně nad úrovní „krizových“ let 2012/13. (graf 1 - Spotřebitelé).

Důvěra mezi podnikateli se naopak po únorovém poklesu zvýšila, a to zejména růstem důvěry v průmyslu a v maloobchodě. **Vývoj v průmyslu je však velmi rozkolísaný a v posledních měsících tažen především očekávaným vývojem výroby v příštích měsících. Toto očekávání v únoru citelně pokleslo zatímco v březnu naopak vzrostlo.** Problémy s díly, které způsobily zkraje roku odstávky výroby, se tak patrně z březnových čísel zlepšují. **Důvěra dále vzrostla v maloobchodě, kde se také více zlepšilo očekávání ekonomické situace v příštích měsících. Naopak ve službách a stavebnictví důvěra klesla.** Ve službách z titulu horší současné situace a poptávky minulých měsíců, ve stavebnictví pak zejména citelným zhoršením očekávání. **Celková důvěra mezi podnikateli je tak na nejvyšší úrovni od minulého léta.**

Očekávání vývoje prodejních cen se dále snížilo v průmyslu a je tak nejnižší za poslední dva roky. V ostatních segmentech však klesalo jen velmi mírně a v případě služeb pak poslední dva měsíce opět mírně roste. Očekávání růstu cen jsou tak sice podstatně nižší než před rokem, kdy byly na svém vrcholu, stále však zůstávají poměrně vysoké. **Naopak u spotřebitelů se poměrně překvapivě dále citelně snížily obavy z růstu cen, které jsou tak nejnižší od září 2016,** což ocení ČNB z pohledu sledování inflačních očekávání (graf 2 & 3).

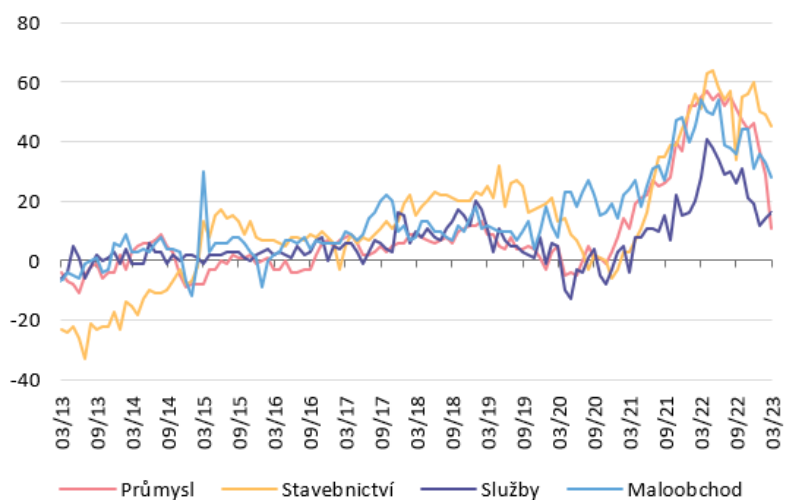
Důvěra v jednotlivých sledovaných segmentech tuzemské ekonomiky

(saldo v %)



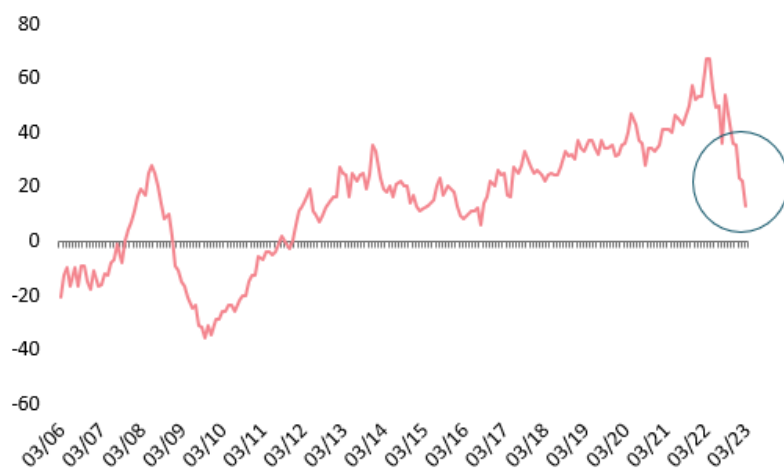
Pramen: ČSÚ, ČBA

Vývoj prodejních cen v příštích 3 měsících



Pramen: ČSÚ, ČBA

Obavy z růstu cen



Pramen: ČSÚ, ČBA