17. 02. 2014

Ceny vývozu a dovozu: Nebýt slabé koruny, import deflace by zesílil

**Růst dovozních a zejména vývozních cen loni v prosinci meziročně dále výrazně akceleroval. Konkurenceschopnost exportérů díky slabé koruně narůstá.**

Ceny zboží vyváženého z ČR v posledním měsíci loňského roku meziročně i meziměsíčně prudce stouply, o málo nižším tempem vzrostly i ceny jeho dovozů. Obojí významně ovlivnila oslabená koruna – při úplné eliminaci kurzového vlivu bylo totiž importované zboží levnější meziročně o čtyři procenta, to vyvážené pak o více než procento.

**Export dražší o šest procent, import o 3,8 procenta**

Ceny exportovaného zboží byly v prosinci proti stejnému období 2012 výš o 6 %, ceny strojů a dopravních prostředků o 6,6 %. Za průmyslové spotřební zboží si exportéři účtovali v korunách dokonce o 7,1 % více než v prosinci 2012. V meziměsíčním srovnání se sice prudký skokový růst cen exportu zaznamenaný měsíc předtím poněkud zmírnil, i tak však stouply prosincové ceny vývozu proti listopadu v úhrnu o 2,2 %, což byl druhý nejvyšší meziměsíční růst od února 2009.

Dovozy zdražily meziročně o 3,8 %. Jejich tempo brzdila cenová dynamika minerálních paliv a také chemikálií, dvou položek představujících v hodnotě zhruba pětinu dovozů do České republiky. Dovoz strojů a dopravních prostředků tvořící další dvě pětiny celkových dovozů, stál importéry v prosinci naopak o 5,3 % víc než před rokem.

**Ceny zvýšily více hodnotu vývozu než dovozu**

Důležité je, že pokračoval předstih růstové dynamiky cen vývozu nad tempem cen dovozu. Promítl se příznivě do jejich vzájemného poměru, čímž směnné relace dále pokračovaly v pozitivním trendu posledních tří měsíců – byly opět vyšší. Tím vylepšily nominální výsledek zahraničního obchodu, který tak mohl posílit v běžných cenách vyjádřený HDP za loňské poslední čtvrtletí. Ceny tak působily na zahraniční obchod příznivě a není pochyb, že především vlivem měnové intervence ČNB, která oslabila korunu. Jak by ceny vypadaly, kdyby kurzový vliv vůbec nepůsobil?

**Energie zlevňují…**

Jsme svědky deflace, zasahující světové ceny mnoha komodit, především minerálních paliv*.* Průběžný komoditní index v dolarovém vyjádření letos do začátku února klesal, cena elektřiny v trendu už od poloviny roku 2011 (z 84 eur za megawatthodinu na dnešních 49 eur). Cena americké lehké ropy spadla ze110 dolarů za barel vloni v září až na 91 dolarů na počátku letošního roku. Uhlí se na tamějším trhu propadlo ze 450 dolarů z poloviny roku 2011 na nynějších 129 dolarů. Oproti minulosti slabší poptávkové impulsy a také využívané nové zdroje vedou k tomu, že energie prostě zlevňují, což se vzhledem k jejich postavení v surovinovém a výrobním řetězci může promítat do cen i dalšího zobchodovávaného zboží.

Neobchodují se však jen energie. Druhým významným faktorem - přinejmenším dezinflačním - je ekonomická slabost eurozóny, patrná již víc než půldruhého roku. Chyběla tak živná půda pro výraznější růst cen v obchodech s finalizovanějším zbožím, který by za jiných okolností mohla generovat vyšší poptávka.

**…a mají hlavní vliv na „dovoz deflace“ do ČR**

Vše výše zmíněné ústí v „dovoz deflace“ do České republiky. Je velmi dobře patrný při očištění cen dovozu o kurzové vlivy. V prosinci byly takto očištěné ceny nižší meziročně o 4 %, zatímco při působení směnného kurzu vykázaly růst o 3,8 % (rozdíl je plných 7,8 procentního bodu). Analogicky u vývozu: silný prosincový růst cen exportu o 6 % proti stejnému měsíci roku 2012 se při eliminaci kurzového vlivu scvrkl na deflačních -1,2 %. Znamená to, že nebýt pohybu koruny, exportéři vyváželi levněji. Stržili meziročně o dost více právě díky oslabené koruně.

Významný vliv deflace z dovozů energií do ČR dokládá i cenový vývoj ve skupině Minerální paliva – i když zde slabá koruna logicky import „zdražovala“, jejich ceny meziročně pouze stagnovaly (+0,2 %). Ani v listopadu nevedl kurzový impuls k meziročnímu růstu cen minerálních paliv (-5,2 %, v říjnu -9 %). Pohyb cen na trzích směrem dolů byl silnější.

**Dovoz potravin zdražuje víc než jejich vývoz**

Slabá koruna podpořila v prosinci směnné relace prakticky u všech skupin obchodovaného zboží – tempo růstu cen vývozu v nich bylo vesměs příznivější než dynamika cen dovozu. Výjimkou byly potraviny – vyvážející firmy dosáhly v prosinci na zahraničních trzích i při oslabení koruny cen o 2,1 % vyšších než před rokem, zatímco importéři museli za dovážené potraviny zaplatit o 7,7 % více. Platí to však dlouhodobě (podle podílu 12měsíčních klouzavých průměrů ceny vývozu potravin +2,4 %, ceny dovozu pak +5,7 %). Podobné, i když mírněji negativní, byly cenové relace v obchodech skupiny Tržní výrobky, kterým však právě umělé oslabení koruny velmi pomohlo (v prosinci ceny vývozu meziročně +5,5 % proti +0,2 % podle 12měsíčních klouzavých průměrů).

Na druhém pólu stojí export nápojů a cigaret, který v prosinci zdražil meziročně o více než čtvrtinu, tj. o 27,5 % (!). Už v listopadu ceny vylétly o pětinu (+20,3 %), což ostře kontrastuje s vývojem předchozích dvou let (12měsíční klouzavý průměr +8,2 %).

**Konkurenceschopnost se zvýšila**

„Polštář“, který vytvořila měnová intervence ČNB pro zesílení konkurenceschopnosti českých exportérů na zahraničních trzích, je zatím docela naditý. Cenová dynamika bude postupně slábnout, i tak však budou tržby exportérů představovat výnosy, jichž se před umělým oslabením koruny jistě nenadáli. Teď zbývá jen maličkost: podělit se o ně se zaměstnanci. Kromě posílení zisků by měly posílit i mzdy. Pak teprve se může naplnit další stupeň v architektuře měnové intervence ČNB, a to oživení poptávky domácností vlivem jejich vyšších příjmů.

**Autorka**

Drahomíra Dubská

analytička

Oddělení svodných analýz ČSÚ

### Tel. 2 7405 4041

### E-mail: drahomira.dubska@czso.cz