

Komentář

Zahraniční obchod – srpen 2014

7.10.2014

Zahraniční obchod v srpnu – nízký přebytek kvůli slabému průmyslu

Obchodní bilance v národním pojetí skončila v srpnu v přebytku jen 1,55 mld. Kč. To bylo výrazně pod naším odhadem 5,2 mld. Kč i pod odhadem trhu 6,0 mld. Kč. Meziročně se však jedná o mírné zlepšení o 0,4 mld. Kč. V přeshraniční metodice vykázala obchodní bilance přebytek 21,3 mld. Kč.

Zdroj negativního překvapení bych nehledal v obchodní bilanci jako takové, ale ve slabém výkonu českého průmyslu v srpnu. Slabý výkon průmyslu pak pravděpodobně podsekl růst exportu. To zmiňuje explicitně i ČSÚ: „Nepříznivě se naopak vyvíjel obchod se stroji a dopravními prostředky, kde došlo ke snížení kladného salda o 5,0 mld. Kč hlavně v důsledku poklesu přebytku u silničních vozidel.“ Zjednodušeně řečeno, když se toho moc nevyrobí, nelze toho mnoho vyvést.

Vývoz respektive dovoz vzrostly o 2,3 % r/r resp. o 2,1 % r/r oproti 18,3 % r/r resp. 15,7 % r/r v červenci, což je výrazné zpomalení.

Co se týče negativního dopadu sankcí mezi Ruskem a EU na vzájemný obchod mezi ČR a Ruskem, tak určitý negativní efekt zde je vidět. Export do Ruska v srpnu poklesl o 23 % meziměsíčně (zhruba o 2 mld. Kč), ale nelze říct, že by vzájemný obchod zcela zkolaboval. Podobně razantní poklesy vývozu do Ruska se tu a tam objevovaly i v minulosti.

Celkově bych z výsledku obchodní bilance v srpnu nedělal žádnou tragédii, protože je do velké míry způsoben jednorázovým propadem průmyslové výroby. I přes špatný srpnový výsledek zůstává vnější rovnováha silnou stránkou české ekonomiky.

Václav Franče, analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 729, +420 734 687 869