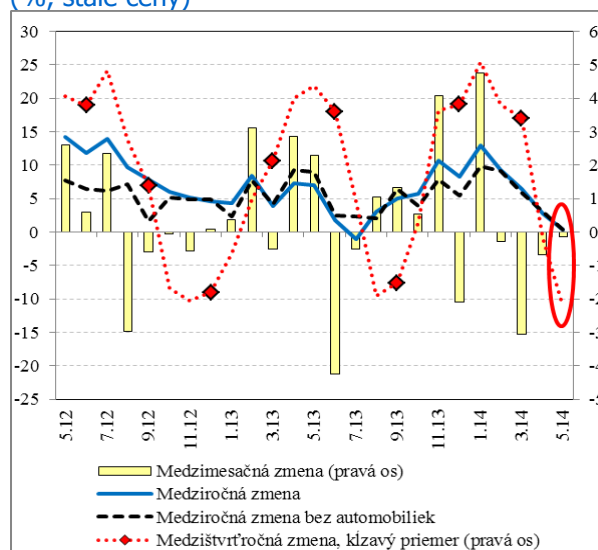


Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Vývoz v máji stále slabý. Výsledky za prvé dva mesiace 2. štvrťroka naznačujú záporný príspevok zahraničného dopytu k tvorbe HDP.

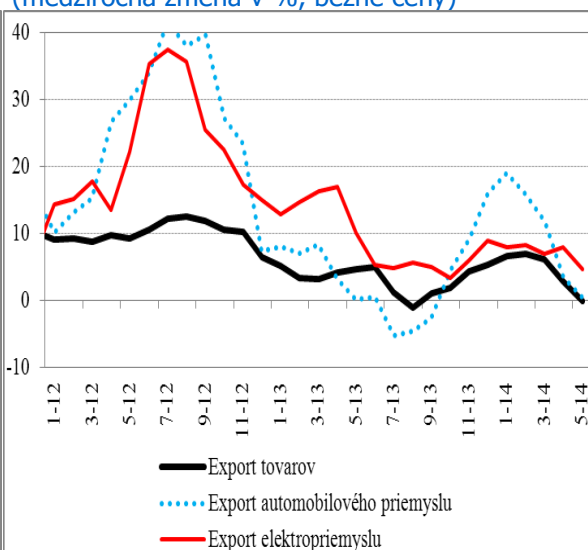
Vývoz tovarov v máji po prepočte do stálych cien bol porovnateľný s objemom predchádzajúceho mesiaca. Prudšie poklesy zaznamenané v predchádzajúcich mesiacoch sa zastavili, ale to nestačilo na obnovenie medzikvartálneho rastu exportu. **Vývoz sa stabilizoval na pomerne slabých úrovniach**, čo v medzikvartálnom porovnaní prehlbilo straty na objemoch vývozu, ktorý bol **o 2,2 % nižší** (3-mesačný kľzavý priemer). Oslabenie exportu bolo dôsledkom predovšetkým automobilového priemyslu.

Vývoz tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Vývoz tovarov vybraných odvetví
(medziročná zmena v %, bežné ceny)



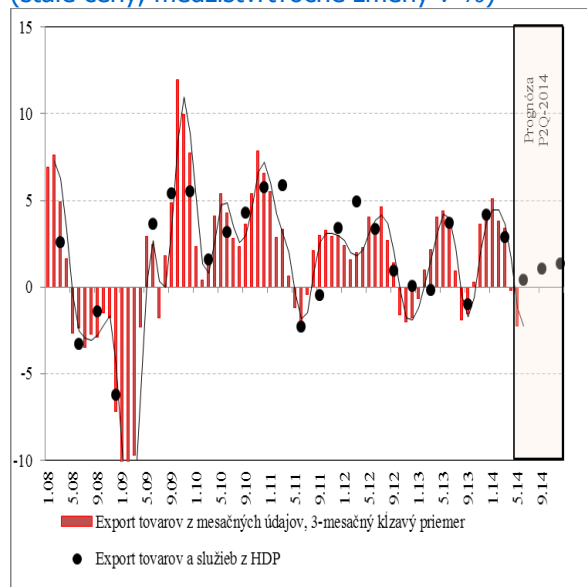
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Jediným obdobím rastu od začiatku tohto roka tak zostáva január, kedy reálny objem vývozu automobiliek dosiahol svoje historické maximum. Odvtedy sa export automobiliek oslabil, zvyšok ekonomiky nedokáže toto oslabenie saturovať a celkový export z mesiaca na mesiac klesá. Prognóza P2Q2014 síce počíta so spomalením exportu v 2. štvrťroku (na 0,4 % medzikvartálne, pričom 1. štvrťrok zaznamenal rast o 2,8 %), ale **štatistika zahraničného obchodu naznačuje výraznejšie ako prognózované spomalenie**. Aj keby sa v júni zopakovali úspešné januárové vývozy, export 2. štvrťroka by zostal pod úrovňou predchádzajúceho štvrťroka. Tento záver môže byť do istej miery korigovaný rozdielnym deflátorom exportu v hrubom domácom produkte v porovnaní s cenami exportérov, resp. spôsobom prenosu objemov zahraničného obchodu do HDP podľa ESA metodiky.

Kým na strane zahraničného dopytu sa potvrdzujú signály ochladeného sentimentu, indikátory domáceho dopytu sú pozitívnejšie a dovoz neklesá v takej miere ako vývoz. **Dovozy tovarov po prepočte do stálych cien medzikvartálne poklesli o 0,2 %**. Prognóza P2Q2014 očakáva spomalenie importov z 2,2 % v 1. štvrťroku na 1,3 % v 2. štvrťroku.

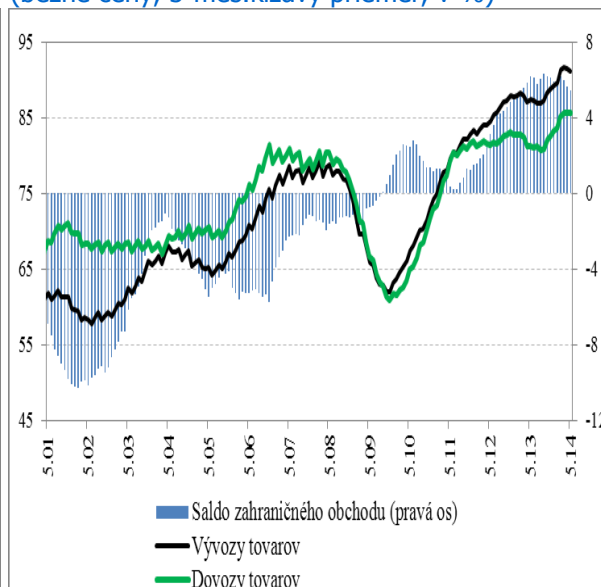
Vychádzajúc z mesačných dát za apríl a máj, **čistý export bude v 2. štvrtroku s vysokou pravdepodobnosťou brzdiť rast hrubého domáceho produktu. Takýto vývoj je v súlade s predpokladmi P2Q2014, tlmiaci efekt čistého exportu na HDP však môže byť väčší, ako predpokladaný.** Rozsahom výraznejší záporný príspevok čistého exportu môže vyplývať z výraznejšie oslabeného vývozu pri stabilizovanom dovoze. Keďže dovoz neklesal primerane slabšiemu vývozu (pri danej dovoznej náročnosti) a výrazné tempá rastu si zachoval najmä dovoz spotrebných predmetov, jeho štruktúra indikuje možný silnejší vplyv spotrebného dopytu na HDP v porovnaní s predpokladmi.

Indikátor vývozu z mesačných dát a ESA vývoz (stále ceny, medzištvrtročné zmeny v %)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Podiely na HDP (% , 12- mesačný kumulatív) (bežné ceny, 3-mes.kízavý priemer, v %)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

V nominálnom vyjadrení pokračuje prebytok zahraničného obchodu v klesajúcom trende. Sezónne neočistené saldo zahraničného obchodu bolo aktívne v objeme 464,7 mil. €, čo je o 147,8 mil. € menej ako v máji minulého roka. Nominálny vývoz tovaru medziročne poklesol o 2,7 % a dovoz tovaru sa znížil o 0,1 %.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)