

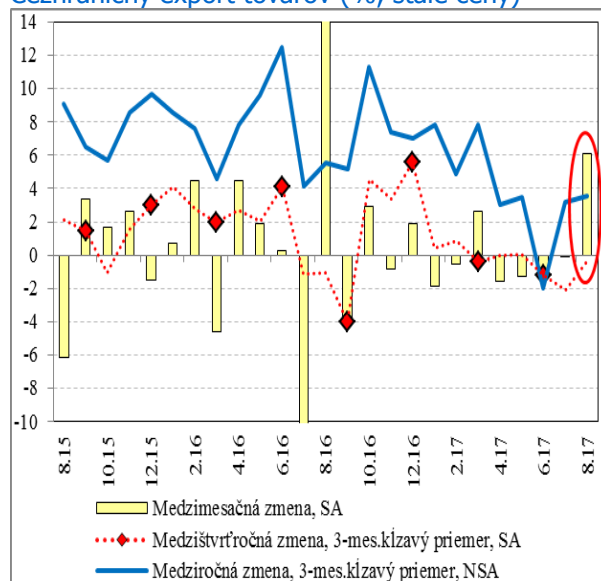
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Augustový export v znamení viacerých priaznivých korekcií

Augustový export v stálych cenách vzrástol o 6 % medzimesačne. Jednak išlo o korekciu slabšieho júla, poznačeného dovolenkami, jednak o dobiehanie exportných výpadkov najmä v petrochemickom priemysle po letných odstavkách. Tohtoročné letné mesiace boli lepšie ako minulé leto o viac ako 7 %. Bol to predovšetkým vývoz bez áut a elektroniky, ktorý ťahal cezhraničné exporty. Cezhraničný dovoz tovarov v auguste vzrástol. Výraznejšie sa dovážali predmety na krytie domáceho dopytu, v čom môžu byť zahrnuté aj dovozy technológií.

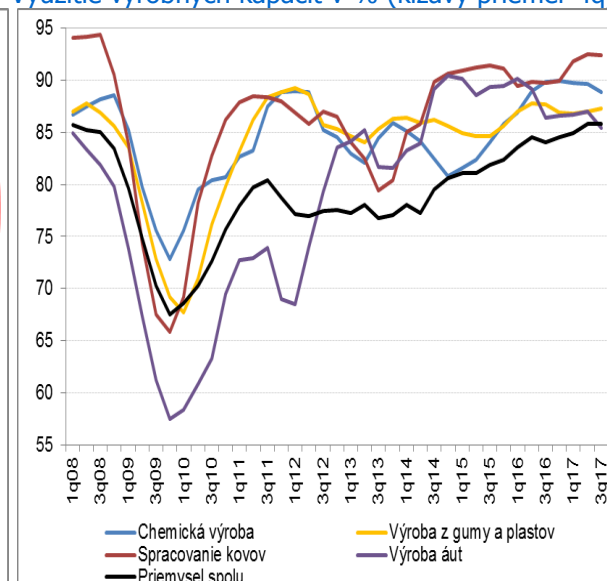
V augustovom náraste vývozu (o 6 % medzimesačne) sa kumulovalo niekoľko priaznivých faktorov. Predovšetkým spustenie výrobných liniek po júlových dovolenkách umožnilo korigovať slabší júl (aj keď časť exportérov čerpala dovolenky aj v auguste; tohtoročné leto nebolo až také volatilné ako v minulom roku). Celkový vývoz za obidva letné mesiace júl a august bol medziročne o 7 % lepší (v stálych cenách). Automobilky síce nedosiahli úroveň minulého roka, za dobrým letom stojí zvyšok exportu. Rozbehol sa export petrochemického priemyslu a priaznivým tempom naďalej pokračoval export kovospracujúceho priemyslu. Kým rafinérie dobiehali svoje exportné výpadky spôsobené investičnými odstavkami v 2. štvrtroku, výroba kovov od začiatku roka produkuje na hrane výrobných kapacít. Podľa vyjadrení respondentov z priemyslu je kovovýroba odvetvím s aktuálne najvyšším využitím výrobných kapacít v rámci spracovateľského priemyslu. Využitie výrobných kapacít v automobilovom priemysle donedávna bolo tiež výrazne nadpriemerné; od konca minulého roka však respondenti pociťujú zmiernenie využívania kapacít, čo môže byť odrazom realizácie investičných projektov vo výrobe áut.

Cezhraničný export tovarov (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Využitie výrobných kapacít v % (kízavý priemer 4q)



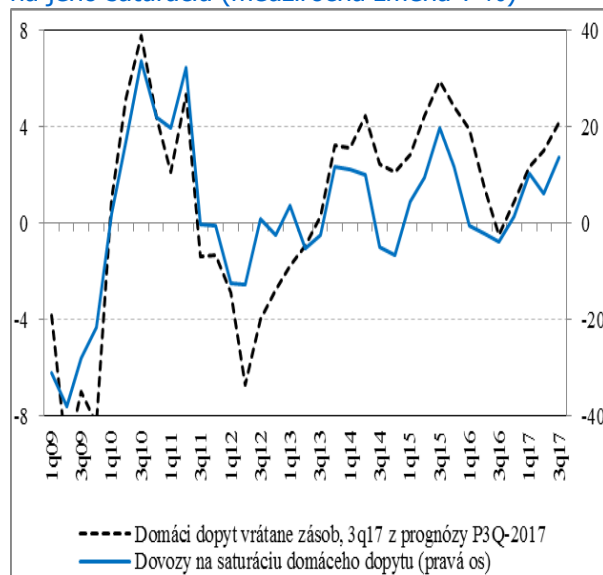
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Dobré augustové výsledky zabránili ďalšiemu poklesu medzikvartálneho exportu hlbšie do záporného pásma. **Z medzikvartálneho hľadiska cezhraničný export v auguste stagnoval.**

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

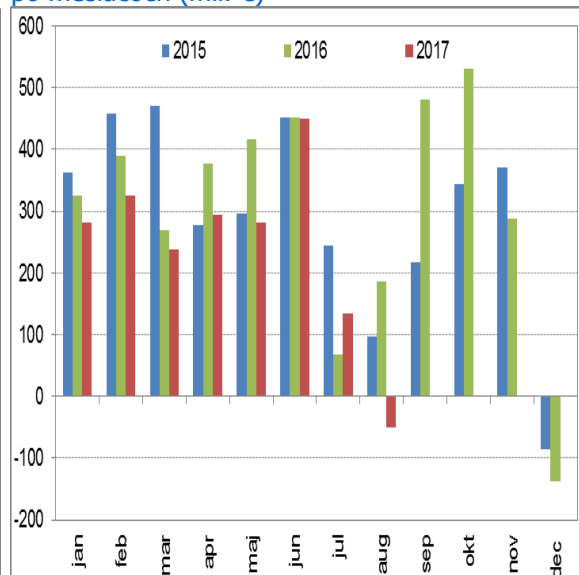
Cezhraničný dovoz tovarov bol v lete rozkolísaný podobne ako vývoz. V auguste vzrástol a z medzikvartálneho hľadiska bol o 0,4 % vyšší ako v predchádzajúcich troch mesiacoch. Dovozy tovarov určený na krytie domáceho dopytu sa zrýchľuje, čo je v zhode s predikciou NBS P3Q-2017 a jej prognózovaným domácim dopytom.

Vývoj domáceho dopytu a dovozov na jeho saturáciu (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nominálne saldo zahraničného obchodu po mesiacoch (mil. €)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

V silnejších dovozoch sú zahrnuté pravdepodobne aj dovozy nových technológií do spracovateľského priemyslu. **Dovozy v auguste dokonca prevýšili vývoz a saldo zahraničného obchodu** - pomerne neštandardne pre toto obdobie - **skončilo v mínuse (-51 mil. €)**. Tohtoročné saldo zahraničného obchodu za obidva letné mesiace (+85 mil. €) bolo o 170 mil. € nižšie ako v minulom roku. V auguste 2017 sa nominálny vývoz tovaru zvýšil o 5,9 % a nominálny dovoz tovaru o 10,5 % medziročne.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)