

Rýchly komentár

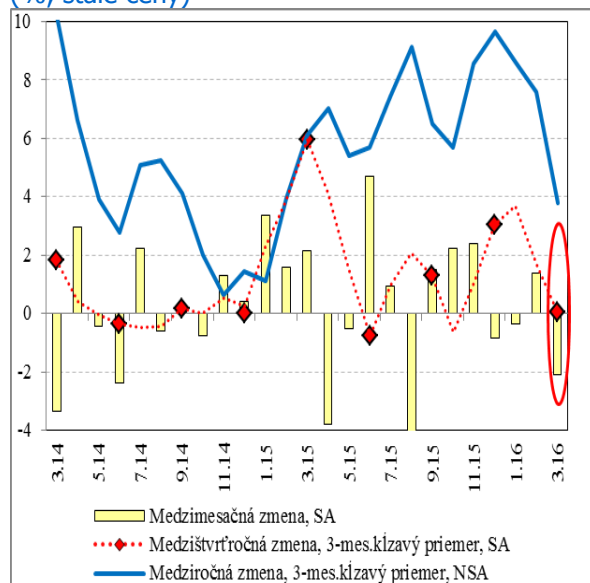
Zahraničný obchod: Marcový pokles a spätná korekcia exportnej aktivity stiahla štvrtročný výsledok vývozu k prognóze NBS

Marcový vývoz tovarov oproti februáru výraznejšie poklesol. Po spresnení februárového a januárového vývozu smerom nadol sa výsledok vývozu za 1. štvrtrok 2016 priblížil prognóze NBS P1Q-2016. Aj dovoz tovarov sa v marci znížil. Naďalej klesala časť vývozu určená na saturáciu domáceho dopytu, čo je v súlade s očakávaným oslabením najmä investičného dopytu v domácej ekonomike.

Medzimesačný pokles marcového vývozu tovarov bol najvýraznejší od letných dovolení v auguste minulého roka. V žiadnej významnej vývoznej komodite sme v marci nezaznamenali medzimesačné zlepšenie exportnej aktivity. V rámci vývozu najmenej poklesla elektronika, prepadla sa petrochémia, pokračoval pokles metalurgie a klesol aj vývoz automobilov. Nie je žiadnym prekvapením, že automobilky neprekonali rekordný vývoz zo záveru minulého roka, prekvapením je korekcia februárového objemu smerom nadol.

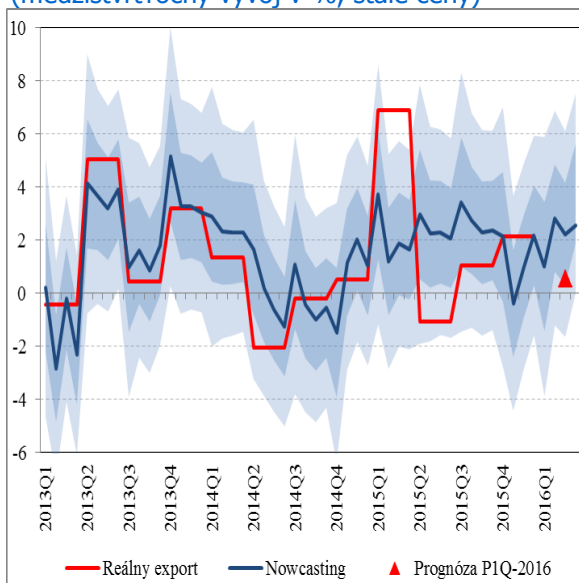
Výsledkom marcového poklesu a korekcií nielen februárového, ale aj januárového celkového cezhraničného vývozu je zníženie očakávaní na 1. štvrtrok 2016, pokiaľ ide o národný koncept exportu tovarov a služieb, ktorý vchádza do HDP. Výsledky štatistiky zahraničného obchodu ešte minulý mesiac indikovali jeho rast cez 2 %, aktuálne sa priblížili (dokonca podliezli) prognózu P1Q-2016, ktorá očakáva rast o 0,5 % medzikvartálne. **Cezhraničný vývoz tovarov v stálych cenách v 1. štvrtroku 2016 totižto prekročil úroveň posledného štvrtroka 2015 iba o 0,1 %.** Nad prognózovaným tempom P1Q-2016 sa stále drží nowcasting exportu (založený najmä na produkčných štatistikách vybraných obchodných partnerov), ktorý stále prekračuje 2 % medzikvartálne.

Export tovarov podľa štatistiky zahr.obchodu (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Modelový odhad exportu tovarov a služieb (medzištvrtročný vývoj v %, stále ceny)

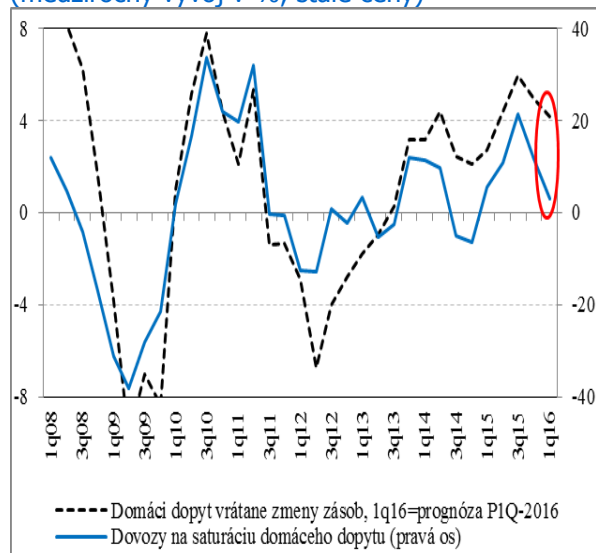


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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.

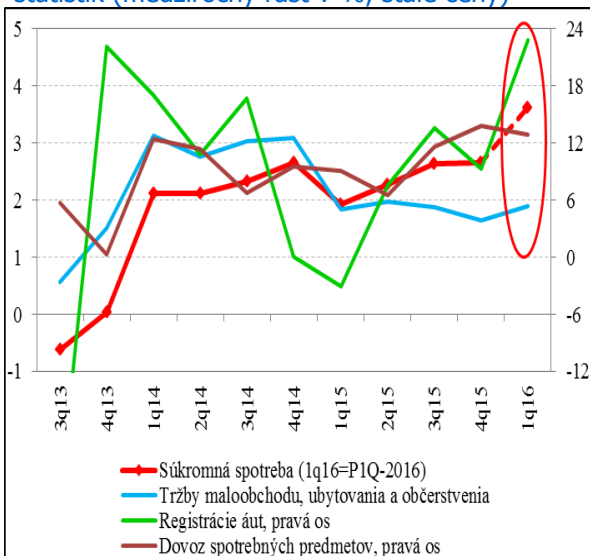
Cezhraničný dovoz tovarov v marci tiež medzimesačne klesol. Poklesla časť dovozu určená na ďalší vývoz a v klesajúcej trajektórii pokračovala aj časť dovozu určená na saturáciu domáceho dopytu. **Po očistení od dovážaných vstupov na ďalší vývoz sa marcový dovoz prepadol o 3 % medzimesačne.** Dovozy spotrebných predmetov vybraných dovozcov indikujú mierne slabší spotrebný dopyt v porovnaní s prognózou P1Q-2016.

Indikácia vývoja domáceho dopytu z dovozov
(medziročný vývoj v %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Indikácia súkromnej spotreby z mesačných
štatistík (medziročný rast v %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

A.Vladová (analytici@nbs.sk)