



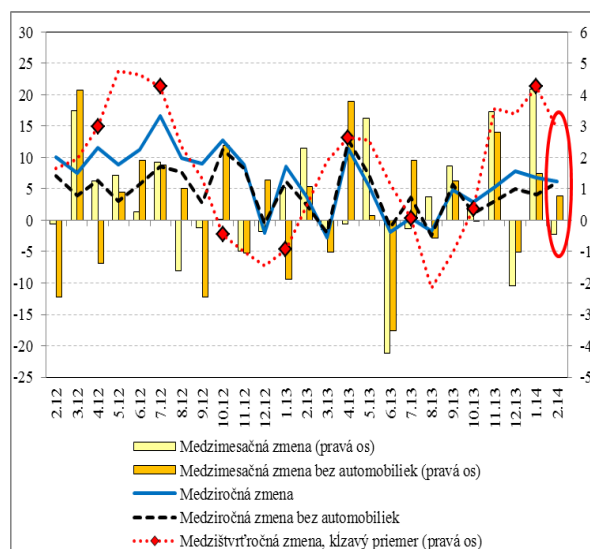
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Februárový export nižší kvôli čiastočnej korekcii silného januárového vývozu áut, ale dobré štvrťročné výsledky by ohroziť nemal

Export po januárovom vysokom raste **poklesol vo februári o 0,4 % medzimesačne** v bežných cenách. Vzhľadom na takmer nezmenené ceny výrobcov na export dosiahol približne rovnaký výsledok aj v stálych cenách. K medzimesačnému poklesu exportu prispel automobilový priemysel, pričom export ostatných sektorov ekonomiky rástol podobne ako minulý mesiac. Oslabený export stiahol aj dynamiku **dovozu**, ktorý **poklesol až o 2,3 % medzimesačne**, čím vykompenzoval svoj januárový rast, a preto dosiahnuté kladné saldo zahraničného obchodu za dva mesiace tohto roka indikuje kladný príspevok čistého exportu tovarov do štvrťročného HDP (za 1. štvrťrok 2014).

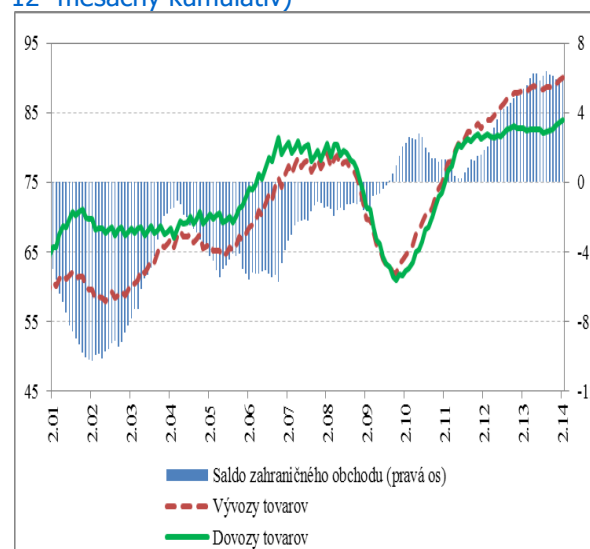
Medziročné tempá exportu a importu vo februári boli kladné, objem exportu bol o 6,2 % a importu o 4 % vyšší ako vo februári predchádzajúceho roka. Výsledkom bol **vyšší prebytok zahraničného obchodu** (v objeme 537,1 mil. €, čo je o 125,9 mil. € viac ako vo februári 2013), ktorý sa kumulatívne za ostatných 12 mesiacov udržiava na úrovni približne 6 % HDP.

Vývoj exportov (zmena v %, bežné ceny)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vývoj zahraničného obchodu (podiel na HDP v %, 12- mesačný kumulatív)

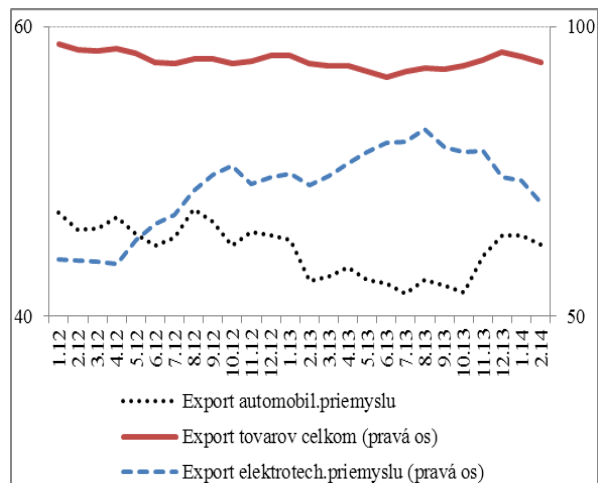


Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Oslabenie dovozov sa premietlo aj **v poklese dovoznej náročnosti exportu**, ktorá bola koncom minulého roka na vyššej úrovni najmä kvôli dovozu investícií. Dovozná náročnosť elektrotechnického priemyslu pokračovala v klesajúcej tendencii, ale stále vysoko prevyšuje potrebu dovozov do automobilového priemyslu. Dovozná náročnosť automobilového priemyslu - po svojom prechodnom zvýšení v poslednom štvrťroku 2013 - od začiatku tohto roka klesá a približuje sa k svojmu

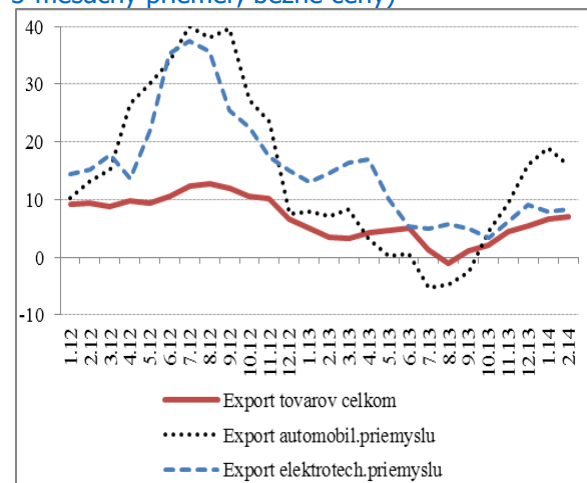
dlhodobému priemeru. Vyššie investičné dovozy do automobilového priemyslu koncom minulého roka vygenerovali aj rýchlejšiu dynamiku exportu áut, ktorá sa však vo februári spomalila.

Dovozná náročnosť exportu (bežné ceny)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dynamika exportu (medziročná zmena v %, 3-mesačný priemer, bežné ceny)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Februárový vývoj exportu čiastočne korigoval vysokú mieru pozitívneho rizika vyplývajúcu z januárového rastu, ale **pozitívne riziko pre aktuálnu predikciu NBS v oblasti zahraničného obchodu stále pretrváva**. Tohtoročný január zostal aj po spresnení štatistických údajov (smerom dolu) jedným z exportne najsilnejších mesiacov ostatných rokov.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)