

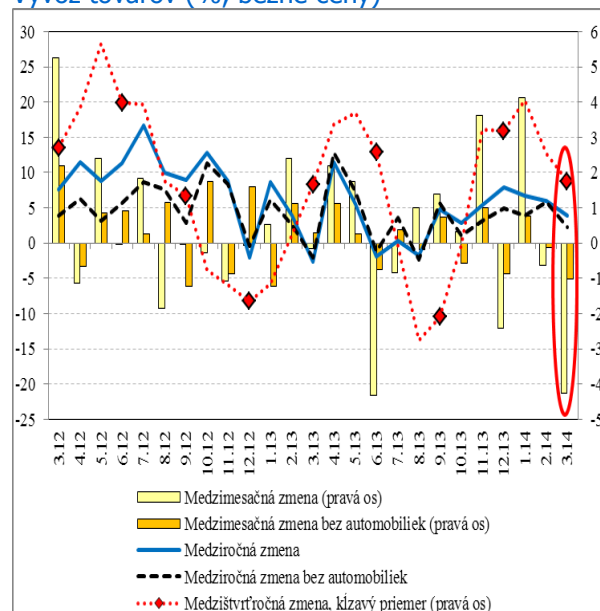
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Export tovarov v 1. štvrtroku sa zdá byť dostatočne silný na to, aby prispel k zrýchleniu ekonomického rastu Slovenska v súlade s prognózou NBS

Export tovarov v marci zaznamenal ďalšiu výraznú medzimesačnú zmenu v tomto roku. Na rozdiel od januárového silného štartu tento raz výraznejšie poklesol. Volatilný vývoj exportu v prvých troch mesiacoch tohto roka nakoniec skončil plusovým výsledkom za celý štvrtrok, keď nominálny **export tovarov vzrástol o 1,8 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku**. Celý štvrtročný **rast možno pripísať na vrub automobilovému priemyslu**, pričom nominálny objem vývozu ostatných odvetví zostal na úrovni predchádzajúceho štvrtroka.

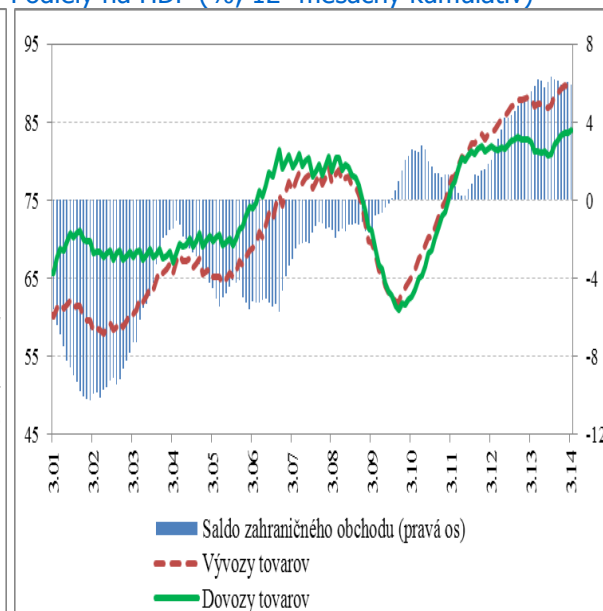
Takmer **na rovnakej úrovni zostal aj nominálny objem dovezených tovarov**, keď silné januárové dovozy následne z mesiaca na mesiac klesali a za celý štvrtrok boli len o 0,4 % vyššie ako v predchádzajúcom štvrtroku. Výsledkom rýchlejšieho rastu exportu a stabilizovaného importu bol **vyšší prebytok zahraničného obchodu** v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom.

Vývoz tovarov (% , bežné ceny)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Podiely na HDP (% , 12- mesačný kumulatív)



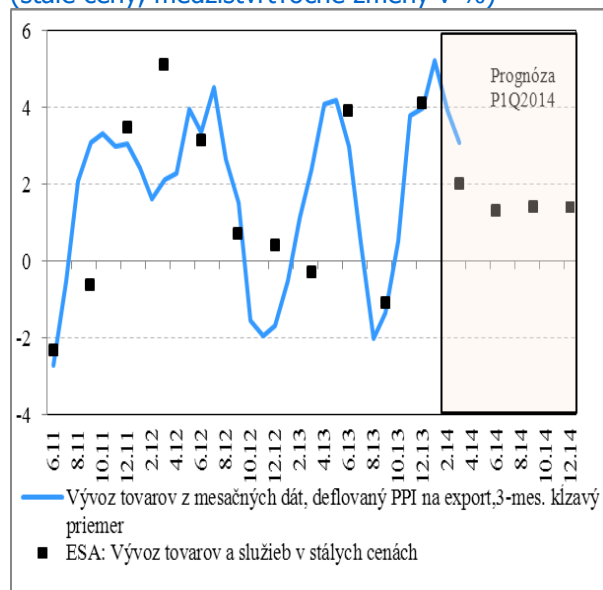
Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Aktívne saldo zahraničného obchodu bolo mierne vyššie aj v medziročnom porovnaní a **v 1. štvrtroku 2014 dosiahlo 1246,8 mil. €, čo je o 29,1 mil. € medziročne viac**. Podiel salda na HDP kumulatívne za ostatných 12 mesiacov stále osciluje okolo úrovne 6 %. Medziročné tempá exportu a importu v 1. štvrtroku 2014 boli kladné, objem exportu bol o 5,5 % a importu o 5,7 % vyšší.

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.

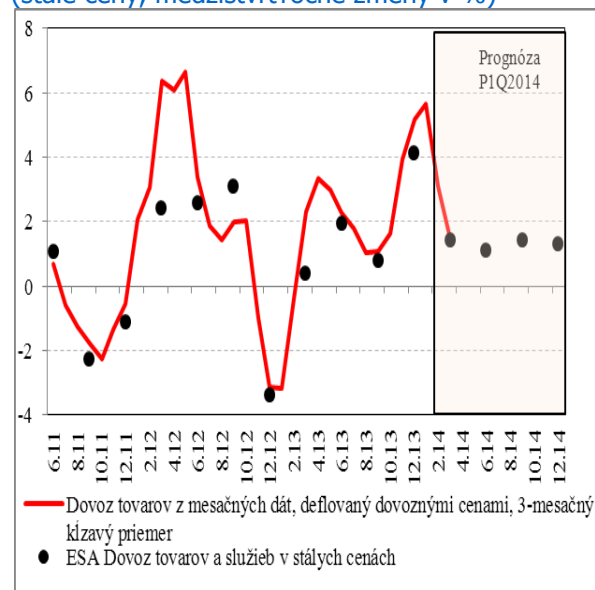
Z hľadiska reálnej dynamiky je odhad exportu tovarov na 1. štvrťrok 2014 optimistickejší ako vyššie uvedený nominálny rast, keďže ceny priemyselných výrobcov na export poklesli. Na základe exportných cien môže byť **dynamika exportu v štvrťročných národných účtoch silnejšia**, ako prognózovala NBS v P1Q2014. Otázne však zostáva, nakoľko bude export stiahnutý importom po jeho zrealizovaní deflátorom importu.

Indikátor vývozu z mesačných dát
(stále ceny, medzištvrťročné zmeny v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Indikátor dovozu z mesačných dát
(stále ceny, medzištvrťročné zmeny v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V konečnom dôsledku by mal zahraničný dopyt prispieť k rastu HDP a mohol by pomôcť **posunúť ekonomický rast z doterajších dynamík tesne nad nulou na vyššie úrovne**, čo by bolo v súlade s prognózovaným zrýchlením HDP v 1. štvrťroku 2014.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)