

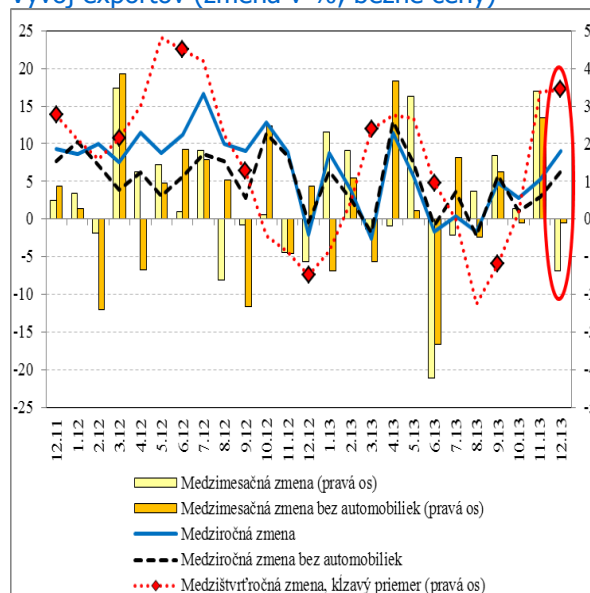
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: mesačné údaje signalizujú, že ekonomický rast 4. štvrťroka 2013 mohol byť vygenerovaný zahraničným dopytom, ale otázne je, nakoľko ho stiahne rastúci import

Minuloročný **december sa takmer po dvojročnom období prebytkov prepadol do pasívneho salda**, keď sa na Slovensko doviezlo o 61,3 mil. eur viac, ako sa vyviezlo. To sa prejavilo v relatívne nízkom prebytku zahraničného obchodu za 4. štvrťrok 2013 (695 mil. Eur, pričom vo 4. štvrťroku 2012 to bolo 961 mil. Eur).

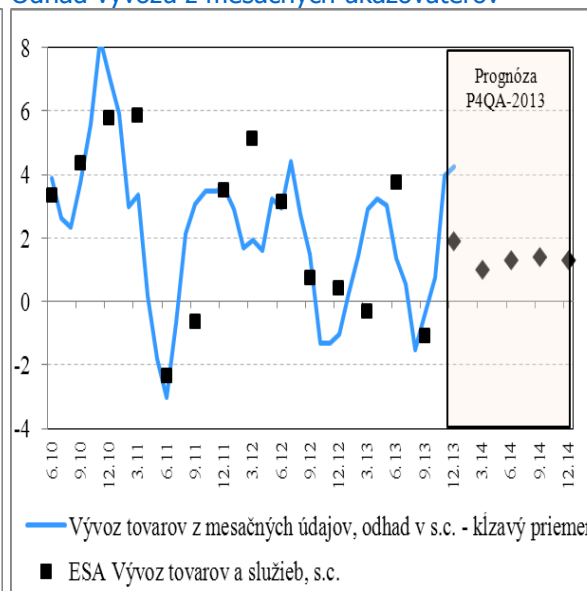
Export v decembri poklesol o 1,4 % medzimesačne (najmä prispelím automobiliek) a čiastočne tak korigoval výrazný novembrový rast. Výsledný export tovarov v nominálnom vyjadrení za 4. štvrťrok 2013 však stále zostáva o vyše 3 % lepší ako v 3. štvrťroku. Reálne medzištvrtročné tempo exportu by mohlo byť ešte vyššie, keďže ceny exportérov naďalej klesajú (klesajúcu trajektóriu si držia zhruba 15 mesiacov, momentálne sú v priemere na cenovej úrovni začiatku roka 2011). Mesačné údaje o exporte tovarov signalizujú mierne rýchlejší rast zahraničného dopytu v **4. štvrťroku 2013**, ako predpokladá aktuálna prognóza NBS (P4QA-2013).

Vývoj exportov (zmena v %, bežné ceny)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Odhad vývozu z mesačných ukazovateľov

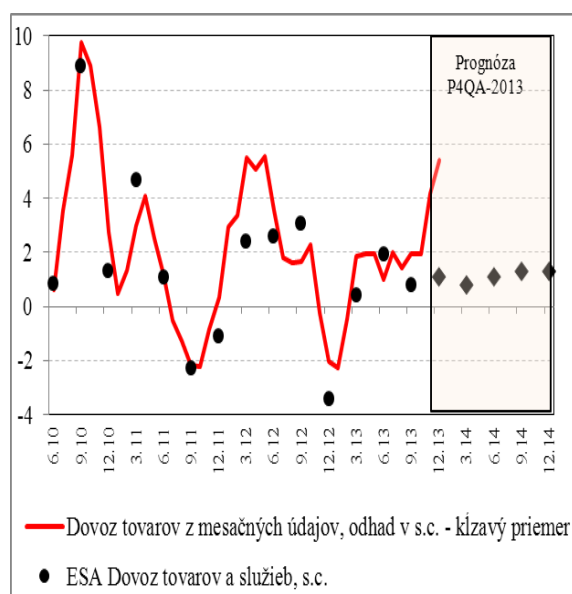


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Mesačné údaje zo strany exportu vytvárajú **dostatočnú bázu na výraznejšie zrýchlenie HDP vo 4. štvrťroku 2013, ale strana importu toto pozitívne riziko rastu HDP (nad rámec prognózy P4QA-2013) redukuje**. Z doterajších mesačných údajov vyplýva, že import tovarov vo 4. štvrťroku bol oproti 3. štvrťroku vyšší o 4,6 %, zatiaľ čo export tovarov iba o 3,4 % a dosiahnutý prebytok zahraničného obchodu bol teda oveľa nižší ako v predchádzajúcom štvrťroku.

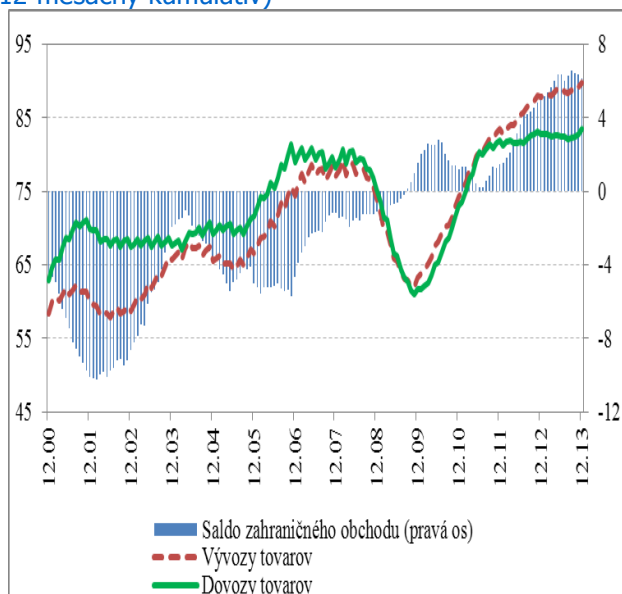
Z predbežných údajov o zahraničnom obchode teda vyplýva negatívny príspevok k rastu HDP vo 4. štvrtroku, pričom prognóza P4QA-2013 predpokladala jeho kladný príspevok. Ide však o predbežné údaje, ktoré sa priebežne spresňujú (a reálny vývoj exportu a importu bude závisieť aj od deflátorov). Aktuálne zverejnené importy v decembri zmenili pohľad na doterajšie importy od začiatku roka 2013, a to tak, že objemy dovezených tovarov za prvé tri štvrťroky sa znížili a celá váha zvýšených importov sa preniesla na 4. štvrtrok 2013 (tempo dovozov sa zvýšilo o 0,8 p. b. v priemere za október a november). Takto sa presunuli predovšetkým dovozy predmetov dlhodobej spotreby z prvých troch štvrťrokov na posledný štvrtrok. Aj keď to **podporuje naše očakávania rastu konečnej spotreby v poslednom štvrtroku 2013**, serióznejšie závery možno prijať až po zverejnení štvrťročných účtov.

Odhad dovozu z mesačných ukazovateľov



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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



V roku 2013 sa celkový vývoz tovaru v bežných cenách zvýšil o 3,7 % medziročne na 64 466 mil. Eur a celkový dovoz o 2,5 % medziročne na 60 036,3 mil. Eur. Napriek decembrovému pasívnemu saldu dosiahol prebytok zahraničného obchodu za rok 2013 svoje historické maximum a úrovňou 4430 mil. Eur presiahol 6 % HDP.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)