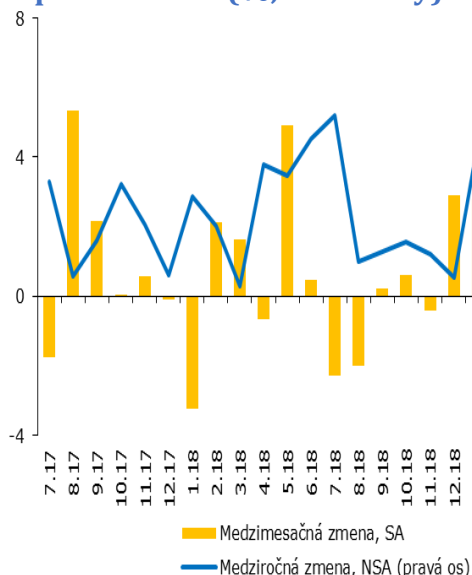


## Zahraničný obchod: Vývoz tovarov v 2. štvrťroku nedosiahol úroveň 1. štvrťroka

Júnový vývoz tovarov v stálych cenách zostal približne na úrovni predchádzajúceho, exportne slabého mesiaca. Výsledkom 2. štvrťroka nepomohol, a tak skončili 4 % pod úrovňou 1. štvrťroka. Pokles vývozu nemožno pripísať len slabnúcemu vplyvu zahraničného dopytu (s dopadom najmä na autá, kovy, stroje), ale aj nerovnomerným exportom v rámci polroka, odznievajúcemu bázickému efektu minuloročného naštartovania novej autoprodukcie a domácim technologickým odstavkami. Vývoz tovarov klesal rýchlejšie ako dovoz, takže saldo zahraničného obchodu sa výraznejšie zhoršilo.

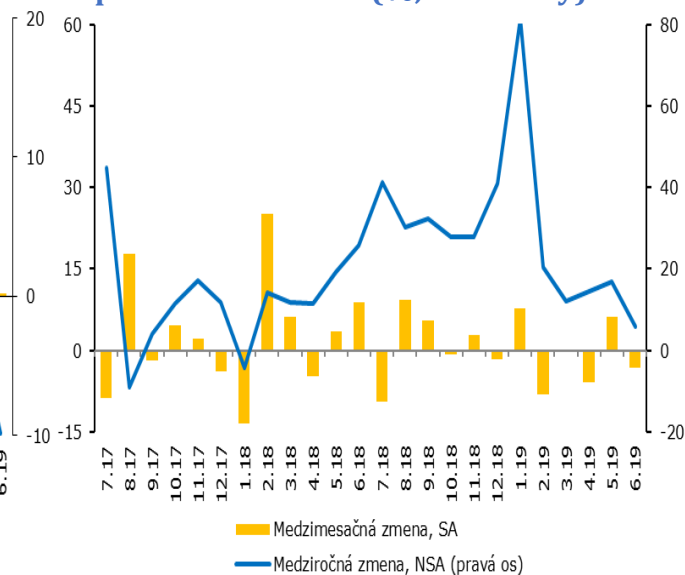
Vývoz tovarov v júni vzrástol o 0,5 % medzimesačne v bežných cenách (sezónne očistenie ŠÚ SR), ale prevažnú časť z toho vytvorili vyššie exportné ceny (vzrástli o 0,4 % medzimesačne). Reálne sa teda objem júnového vývozu oproti máju takmer nezmenil. Máj bol exportne najslabší mesiac v roku, hneď po apríli. Vývoz 2. štvrťroka nemal silný základ, poklesol o 4 % v porovnaní s 1. štvrťrokom (prognoza NBS P2Q-2019 očakávala rast o 1 %).

Export tovarov (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

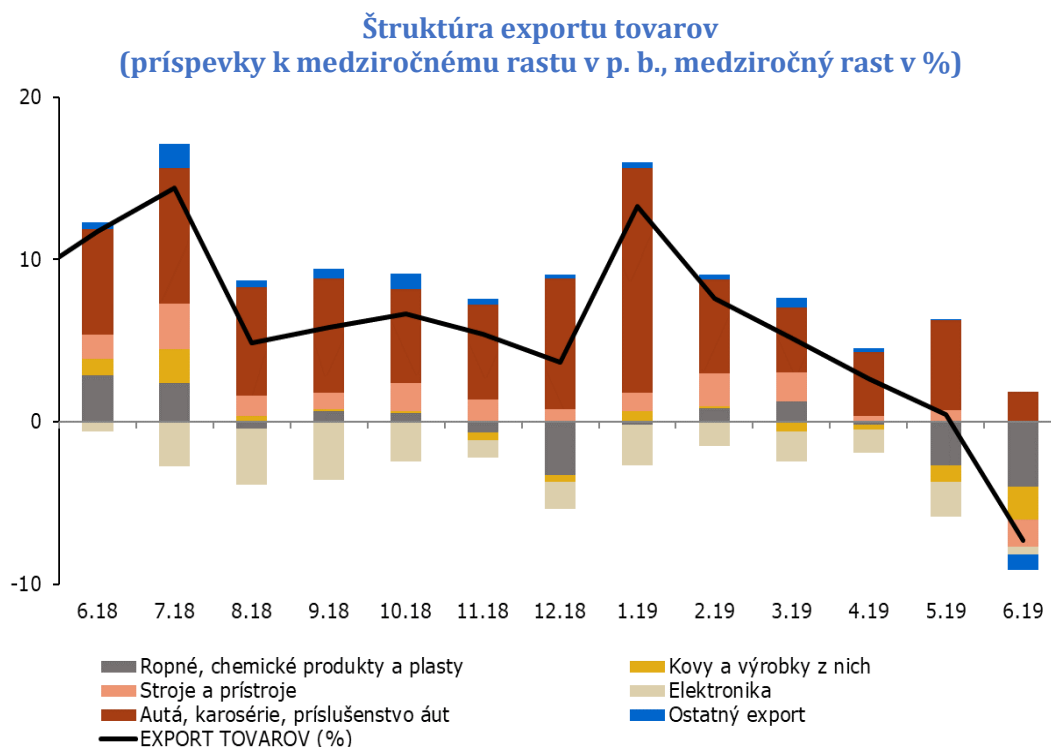
Export automobiliek (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Na štvrťročnom poklese sa najväčšou mierou, viac ako tretinou podieľal slabší vývoz automobilovej produkcie. Nejde len o slabnúci vplyv zahraničného dopytu, ale aj o sústredenie vývozu áut na začiatok roka a súčasne odznievajúci bázický vplyv minuloročného naštartovania novej produkcie. Tretina výpadku sa týkala strojov, zariadení a kovov, teda komodít s problémovým odbytom celoeurópskeho dosahu. O niečo menej ako tretina výpadku exportu pripadá na domáci faktor: technologické odšávky vo výrobe ropných produktov. Keďže má ísť o odšávky s historicky najvyššími investičnými nákladmi, z hľadiska dopadu na ekonomiku Slovenska by výpadok exportu mohol byť sčasti kompenzovaný odvetvovými investíciami.



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Takmer všetky faktory oslabenia exportu najsilnejšie spolupôsobili v júni, čo zapríčinilo pokles vývozu tovarov až o 7,3 % medziročne (v bežných cenách). Dovtedy bol vývoz viac ako 2 roky v rastovom pásme. Dovoz tovarov klesol miernejšie, o 4 %. Naďalej sa dovážajú tovary na pokrytie medzispotreby, investičnej a spotrebnej náročnosti slovenskej ekonomiky.

V 2. štvrťroku 2019 vývoz klesol o 1,5 %, kým dovoz sa zvýšil o 2,5 % v bežných cenách medziročne. Saldo zahraničného obchodu sa zmenšilo na štvrtinu v porovnaní s 2Q 2018, stále však zostáva v aktívnom pásme (290,7 mil. EUR).

Anna Vladová  
[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)