



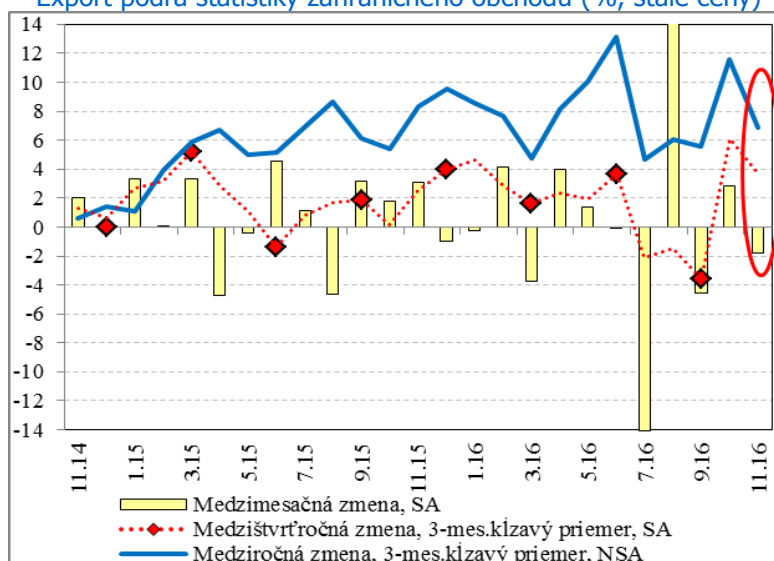
## Rýchly komentár

### Zahraničný obchod: Novembrový vývoz štandardne posilnený exportérmí elektroniky

*Novembrový export v stálych cenách oproti októbru poklesol. Tempo vývozu zvolnili exportéri áut. Nebyť zvýšeného exportu elektroniky, pokles by bol ešte výraznejší. November je charakteristický zintenzívnením vývozov elektroniky zo Slovenska, ktoré pred Vianocami zásobuje značnú časť európskeho trhu. Z medzištvrtročného pohľadu boli výsledky exportu za doterajšie dva mesiace 4. štvrtroka (október a november) o 4,8 % lepšie ako v priemernom mesiaci predchádzajúceho 3. štvrtroka, najmä vďaka autovývozom. V rovnakom merítku bol import o 3,1 % vyšší.*

Medzimesačná rozkolísanosť vývoja exportu pretrváva, po októbrovom raste prichádza novembrový pokles. Exportom hýbe ťažiskový automobilový priemysel. Napriek novembrovému poklesu však **výsledky exportu za doterajšie dva mesiace 4. štvrtroka boli o 4,8 % lepšie ako v priemernom mesiaci predchádzajúceho 3. štvrtroka**. Posilnený export ťahal importy, ktoré v identickom porovnaní vzrástli o 3,1 %.

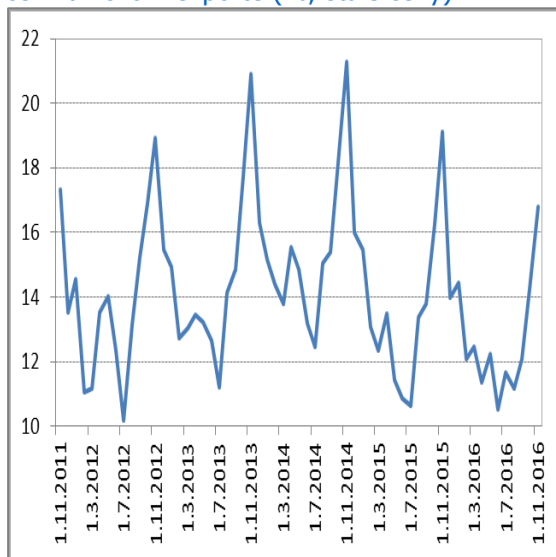
Export podľa štatistiky zahraničného obchodu (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

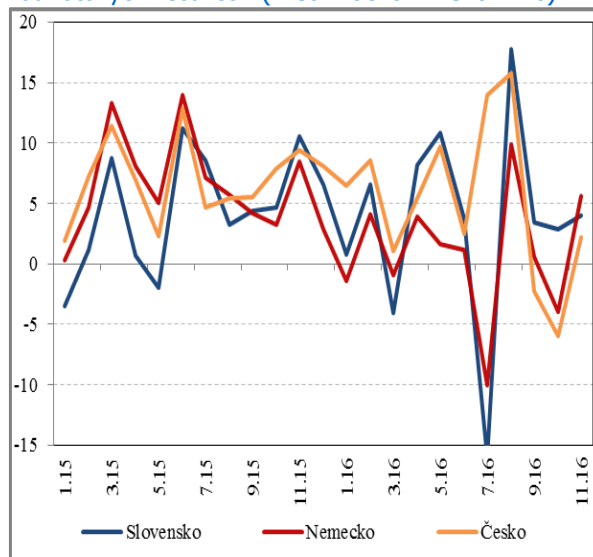
Novembrový pokles by bol ešte výraznejší, nebyť zintenzívnenia vývozu elektroniky. **Slovenský cezhraničný vývoz v novembri býva štandardne posilnený exportérmí elektroniky, vrátane reexportov takých produktov, ktoré sa na Slovensku nevyrábajú.** Každoročne v novembri dosahuje podiel elektroniky na slovenskom exporte svoje maximum. V predvianočnom období zásobuje Slovensko elektronikou takmer celú Európu. Vyše 85 % elektroniky vyvážanej zo Slovenska je umiestnených na trhoch eurozóny.

Podiel elektroniky na slovenskom cezhraničnom exporte (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

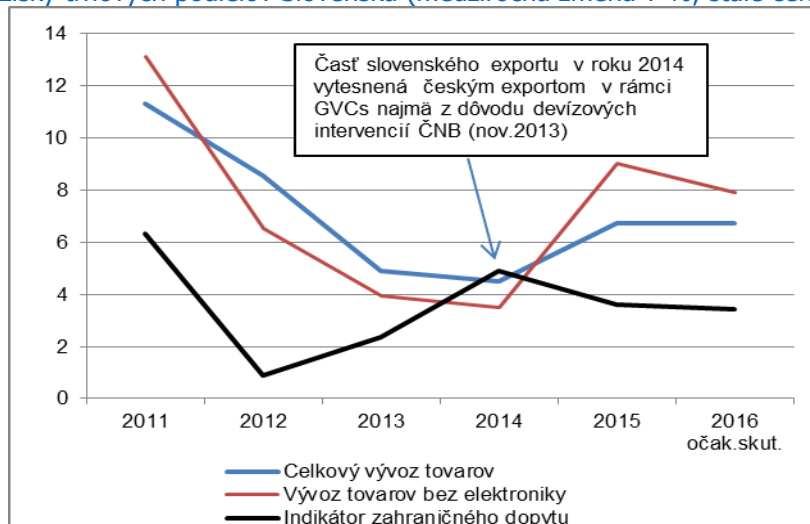
Export vybraných krajín GVCs – globálnych hodnotových reťazcov (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, Destatis.de, CZSO.cz a výpočty NBS.

Slovensko je súčasťou viacerých globálnych hodnotových reťazcov (GVCs) a jeho vývoz je úzko prepojený s ostatnými krajinami zúčastnenými v GVCs. **Miera exportnej výkonnosti Slovenska je daná masívnym zapojením Slovenska do globálnej fragmentácie výroby.** Hoci sa z celosvetového hľadiska po roku 2011 rozširovanie GVCs pozastavilo (čo môže byť jedným z faktorov spomalenia globálneho obchodu), proces zapájania Slovenska do fragmentácie výrobných procesov pokračuje. **Aj z tohto dôvodu slovenská ekonomika naďalej získava trhové podiely na globálnom obchode** (s odôvodnenou výnimkou v roku 2014), keďže dokáže vyexportovať viac, ako by naznačoval indikátor zahraničného dopytu po slovenských exportných produktoch. **A trhové podiely získava aj po odrátaní elektroniky, ktorá obsahuje reexporty produktov nevyrobených na Slovensku.**

Zisky trhových podielov Slovenska (medziročná zmena v % , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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