

Vnější ekonomické vztahy

- **Vnější rovnováha české ekonomiky měřená saldem běžného účtu se meziročně zlepšila**

V prvním čtvrtletí zaznamenal běžný účet platební bilance přebytek (24,8 mld. Kč), stejně jako každé první čtvrtletí počínaje rokem 2005. Byl však ve srovnání s roky 2007 a 2008 mírně nižší. Do plusu tlačila saldo běžného účtu výkonová bilance (+58,3 mld. Kč), která dosáhla i přes výraznou ztrátu tempa zahraničního obchodu zbožím a oslabení příjmů z vývozu služeb druhého nejlepšího výsledku od roku 1993. Zlepšily se i běžné převody, jejichž přebytek byl meziročně téměř šestkrát vyšší.

Relativní přebytek na běžném účtu činil 2,8 % nominálního HDP proti 3,5 % v 1. čtvrtletí 2008. Mírný deficit finančního účtu (-3,8 mld. Kč) byl tímto přebytkem bohatě kryt.

Výsledek v obchodu službami (+15,5 mld. Kč) byl - i přes dvojcifernou ztrátu tempa příjmů - druhý nejlepší v historii. Přebytek zahraničního obchodu zbožím (42,8 mld. Kč¹) zůstal meziročně téměř totožný, bez ohledu na nesouměřitelný rozdíl v intenzitě zahraniční poptávky. To ilustruje vysokou provázanost českých exportů a importů. Při téměř pětinaových propadech vývozu a dovozu v korunovém vyjádření a až čtvrtinových v eurech došlo k redukci přebytku v obchodu s EU 27 (s Německem však růst o 22 mld. Kč, tj. o 73 %), komoditně pak i v obchodu se stroji a dopravními prostředky. Směnné relace působily na zahraniční obchod v běžných cenách příznivě.

- **Odliv výnosů jen mírně horší, mzdové náklady na zahraniční pracovníky poklesly**

Vzhledem k sezónnímu charakteru vyplácených dividend se v 1. čtvrtletí nepromítl do salda běžného účtu čistý odliv peněz v bilanci výnosů. Deficit výnosů (-39,4 mld. Kč) se zhoršil proti stejnému období roku 2008 (-36,1 mld. Kč) sice relativně mírně (o 3 %), přesto však byl nejhlubší schodkem za sledovaná první čtvrtletí od roku 1993. Mzdové náklady na zahraniční pracovníky v ČR se vlivem recese a ztrát pracovních míst meziročně snížily o 2,5 mld. Kč, což zmenšilo i čistý odliv peněz ve mzdách o 1,8 mld. Kč.

- **Finanční účet v mírném deficitu, přímé investice firem do zahraničí už na polovině objemu přímých zahraničních investic**

Příliv přímých investic ze zahraničí (36 mld. Kč) pokračoval v druhém nejvyšším objemu za 1. čtvrtletí od roku 2001, když čtyři pětiny této sumy připadaly na předpokládaný objem reinvestovaného zisku. Přímé investice českých firem v cizině rovněž výrazně posílily na rekordní úroveň (18,4 mld. Kč). V úhrnu bylo saldo přímých investic kladné stejně jako v případě portfoliových investic, do deficitu dostaly finanční účet schodky u finančních derivátů a položka ostatních investic.

Chování portfoliových investorů v ČR i v zahraničí vykazovalo stejné znaky - investoři ze zahraničí prodávali české dluhopisy (13,6 mld. Kč), ale nakupovali české akcie, tuzemští investoři rovněž redukovali své pozice v zahraničních dluhových cenných papírech (-13,5 mld. Kč) a nakupovali v zahraničí akcie. Tyto strategie vycházely z víry v oživení na světových kapitálových trzích.

- **Cenová konkurence-schopnost klesá pomaleji**

Dynamika poklesu nákladové konkurenceschopnosti české ekonomiky podle změn reálného efektivního kurzu koruny (REER) deflovaného pomocí indexu spotřebitelských cen výrazně zpomalila. Jde o tendenci patrnou již v posledním čtvrtletí 2008.

¹ V cenách FOB.