

4. External Relations

Sources: CNB, CZSO, Eurostat, MoF estimates

Table 4.1: Exchange Rates – yearly

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Forecast	Forecast	Outlook
Nominal exchange rates:											
CZK / EUR	average	30,81	31,84	31,90	29,78	28,34	27,76	24,94	26,8	25,5	24,4
	appreciation prev.year=100	110,6	96,8	99,8	107,1	105,1	102,1	111,3	93,2	105,0	104,4
CZK / USD	average	32,74	28,23	25,70	23,95	22,61	20,31	17,03	20,0	19,5	19,4
	appreciation prev.year=100	116,2	116,0	109,8	107,3	105,9	111,3	119,2	85,0	102,7	100,8
NEER	verage of 2005=100	93,5	93,5	94,1	100,0	105,1	107,9	120,4	115	120	125
	appreciation prev.year=100	111,8	99,9	100,7	106,2	105,1	102,6	111,6	95,6	104,6	103,9
Real exchange rate ¹⁾											
to EA-12	verage of 2005=100	97,5	93,2	95,5	100,0	104,2	107,5	118,8	112	118	123
	appreciation prev.year=100	110,9	95,6	102,4	104,7	104,2	103,2	110,5	94,3	105,0	104,9

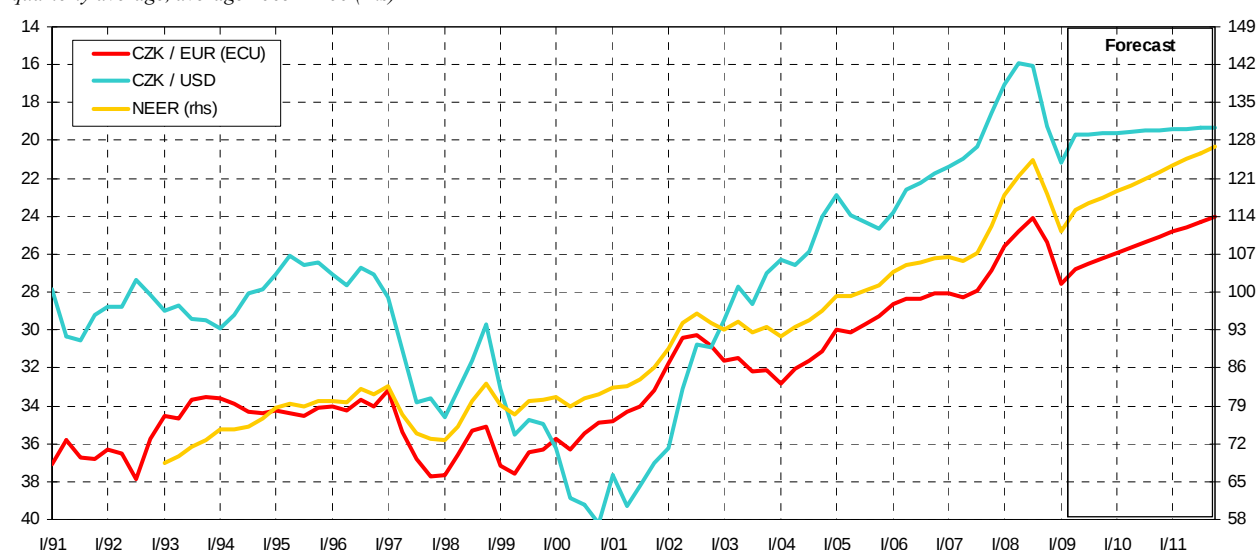
¹⁾ Deflated by GDP deflators.

Table 4.2: Exchange Rates - quarterly

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Estimate	Forecast	Forecast
Nominal exchange rates:									
CZK / EUR		25,56	24,83	24,09	25,34	27,60	26,8	26,5	26,2
	appreciation prev.year=100	109,7	113,9	115,9	105,9	92,6	92,7	90,9	96,7
CZK / USD		17,08	15,89	16,05	19,25	21,21	19,7	19,7	19,6
	appreciation prev.year=100	125,3	132,0	126,7	96,3	80,5	80,7	81,6	98,1
NEER	average of 2005=100	117,9	121,4	124,3	118,1	111,2	115	116	117
	appreciation prev.year=100	110,8	114,7	115,9	105,3	94,3	94,9	93,6	99,5
Real exchange rate									
to EA12	average of 2005=100	116,6	118,9	122,0	117,5	110,5	112	112	113
	appreciation prev.year=100	110,0	112,8	114,2	105,1	94,7	94,3	92,2	96,3

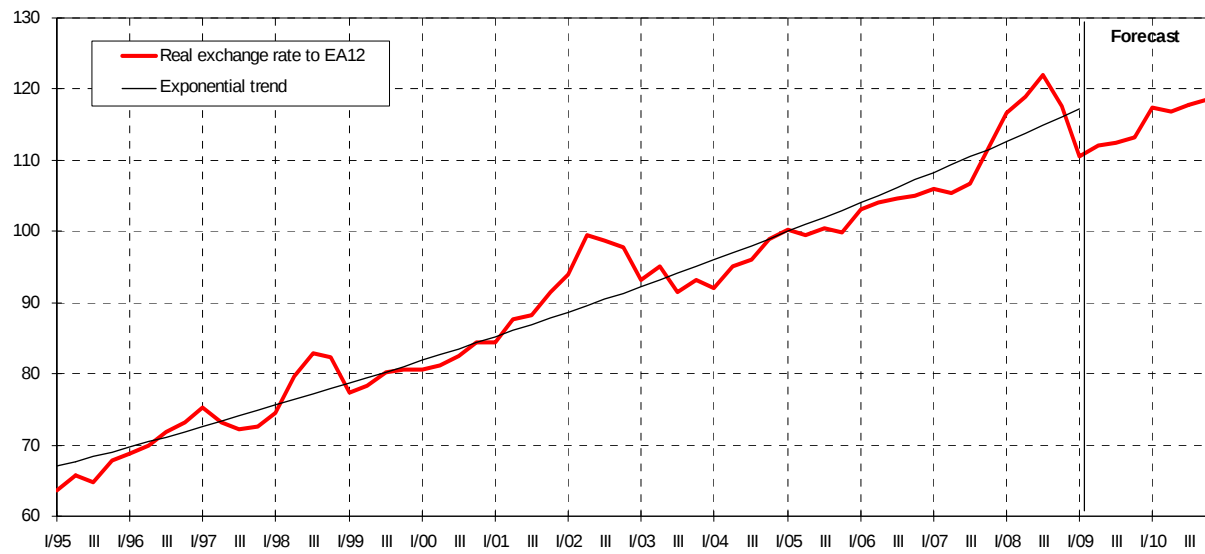
Graph 4.1: Nominal Exchange Rates

quarterly average, average 2005 = 100 (rhs)



Graph 4.2: Real Exchange Rate to EA12

quarterly average, deflated by GDP deflators, average 2005 = 100



Graph 4.3: Real Exchange Rate to EA12

deflated by GDP deflators, YoY growth, in percentage points

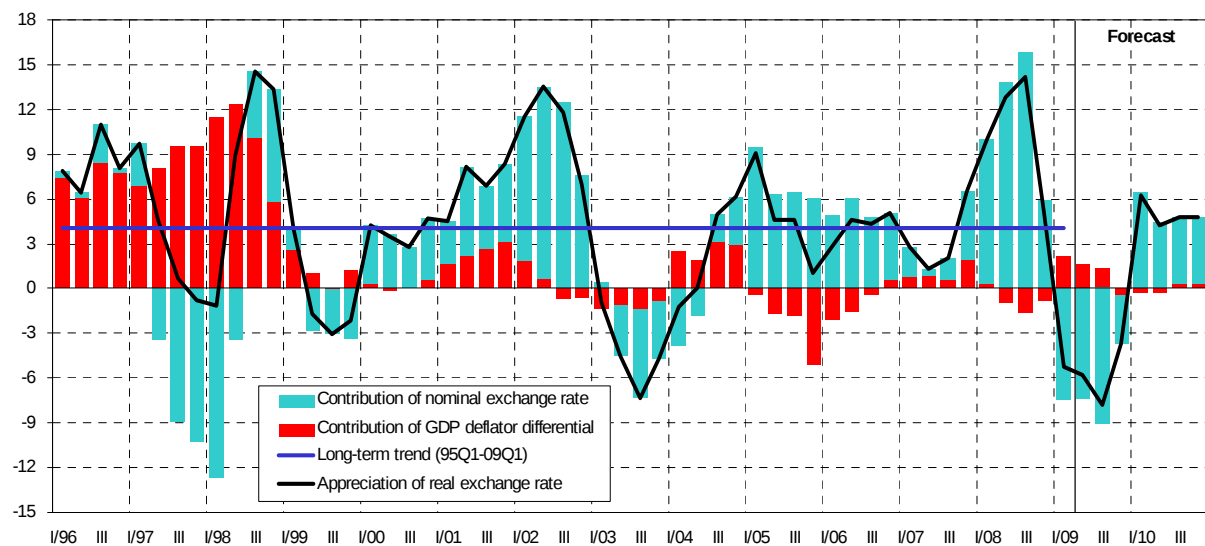


Table 4.3: Balance of Payments - yearly

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
		<i>Forecast Forecast</i>									
Exports of goods (fob)	<i>bill.CZK</i>	1270	1254	1371	1723	1869	2145	2479	2465	2083	2076
	<i>prev.year=100</i>	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,6	99,4	84,5	99,7
Imports of goods (fob) ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	1386	1326	1441	1736	1809	2079	2359	2362	1975	1961
	<i>prev.year=100</i>	111,6	95,6	108,7	.	104,2	114,9	113,4	100,2	83,6	99,3
Balance of trade ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	-117	-71	-70	-13	59	65	121	103	108	116
of which:											
- mineral fuels (SITC 3) ²⁾	<i>bill.CZK</i>	-88	-64	-68	-72	-110	-139	-124	-165	-110	-138
- others ²⁾	<i>bill.CZK</i>	-29	-7	-1	46	149	179	212	234	188	224
- imports fob - imports cif	<i>bill.CZK</i>	.	.	.	13	21	25	33	34	30	30
Exports of services	<i>bill.CZK</i>	270	231	219	247	282	314	347	377	361	372
	<i>prev.year=100</i>	101,8	85,7	94,8	.	114,3	111,2	110,4	108,9	95,8	103,0
Imports of services	<i>bill.CZK</i>	212	209	206	231	245	268	290	295	296	303
	<i>prev.year=100</i>	100,7	98,9	98,4	.	106,5	109,0	108,3	101,9	100,2	102,5
Balance of services	<i>bill.CZK</i>	58	22	13	17	37	46	57	82	65	69
Balance of income	<i>bill.CZK</i>	-84	-116	-120	-157	-143	-181	-270	-289	-260	-240
of which:											
- compensation of employees	<i>bill.CZK</i>	-17	-18	-17	-16	-11	-13	-20	-35	-27	-27
- investment income	<i>bill.CZK</i>	-66	-97	-103	-141	-132	-168	-251	-254	-234	-214
Balance of transfers	<i>bill.CZK</i>	18	29	16	6	7	-13	-18	-10	15	24
Current account	<i>bill.CZK</i>	-124	-136	-161	-147	-40	-82	-111	-114	-72	-32
Capital account	<i>bill.CZK</i>	0	0	0	-14	5	8	20	31	46	48
Financial account	<i>bill.CZK</i>	173	348	157	177	155	92	126	151	.	.
- foreign direct investments	<i>bill.CZK</i>	208	271	54	102	280	90	179	150	.	.
- portfolio investments	<i>bill.CZK</i>	35	-47	-36	53	-81	-27	-57	-9	.	.
- other investments	<i>bill.CZK</i>	-70	124	139	23	-44	29	4	10	.	.
Change in reserves	<i>bill.CZK</i>	67	217	13	7	93	2	16	40	.	.
Gross external debt	<i>bill.CZK</i>	811	813	895	1012	1142	1194	1349	1556	1589	1590
Balance of trade / GDP ¹⁾	<i>per cent</i>	-5,0	-2,9	-2,7	-0,5	2,0	2,0	3,4	2,8	3,0	3,1
Current account / GDP	<i>per cent</i>	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,6	-3,1	-3,1	-2,0	-0,9
Financial account / GDP	<i>per cent</i>	7,3	14,1	6,1	6,3	5,2	2,9	3,6	4,1	.	.
Gross external debt / GDP ³⁾	<i>per cent</i>	34,5	33,0	34,7	35,9	38,3	37,0	38,2	42,1	44	43

¹⁾ Imports cif till April 2004, fob since May 2004²⁾ Imports cif³⁾ In CZK

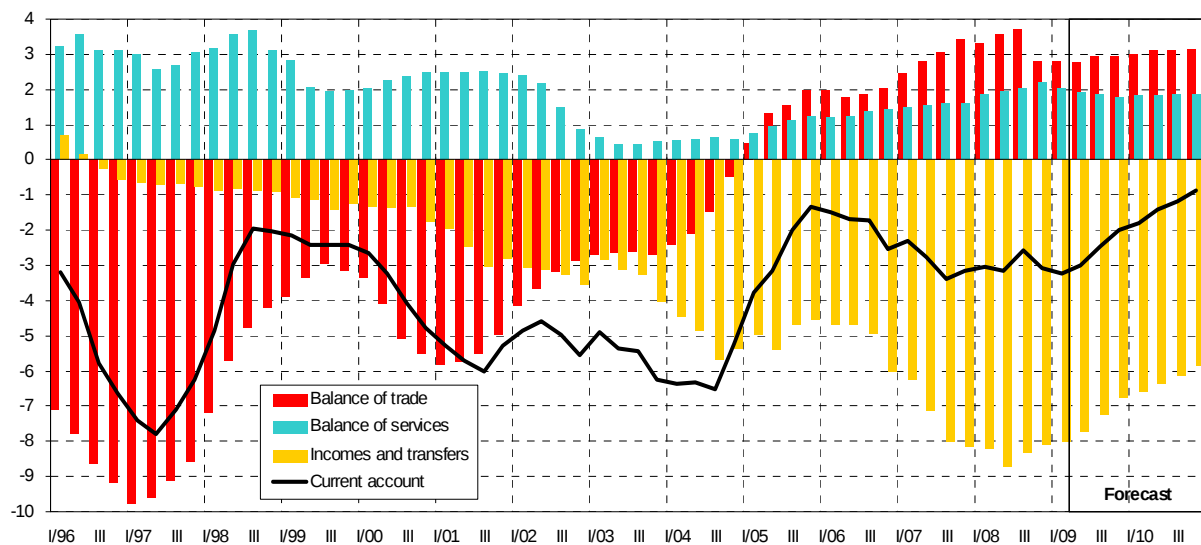
Table 4.4: Balance of Payments - quarterly

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Estimate	Forecast	Forecast
Exports of goods (fob)	bill.CZK	644	652	602	568	524	525	515	520
	prev.year=100	107,1	106,0	99,5	86,3	81,4	80,5	85,6	91,5
Imports of goods (fob)	bill.CZK	601	613	574	574	481	486	482	526
	prev.year=100	108,1	104,2	98,3	91,0	80,1	79,4	84,0	91,5
Balance of trade	bill.CZK	43	40	27	-7	43	38	33	-6
- mineral fuels (SITC 3) ¹⁾	bill.CZK	-39	-42	-40	-45	-29	-25	-24	-32
- others ¹⁾	bill.CZK	73	72	60	28	64	56	50	18
- difference between imports cif and fob	bill.CZK	9	10	8	9	7	7	7	9
Exports of services	bill.CZK	89	96	96	97	82	91	94	95
	prev.year=100	119,9	108,7	102,6	106,4	91,8	95,0	98,0	98,0
Imports of services	bill.CZK	67	74	76	78	67	73	77	79
	prev.year=100	107,4	104,6	98,7	98,2	99,3	99,5	101,0	101,0
Balance of services	bill.CZK	22	22	20	18	15	18	17	15
Balance of income	bill.CZK	-36	-120	-70	-63	-39	-107	-61	-53
- compensation of employees	bill.CZK	-6	-8	-10	-10	-10	-5	-6	-5
- investment income	bill.CZK	-30	-112	-60	-53	-29	-102	-55	-48
Balance of transfers	bill.CZK	1	2	-7	-6	6	3	3	3
Current account	bill.CZK	30	-56	-30	-58	25	-48	-8	-41
Capital account	bill.CZK	7	13	2	9	16	18	2	10
Financial account	bill.CZK	-12	67	47	53	-4	.	.	.
- foreign direct investments	bill.CZK	22	53	41	34	18	.	.	.
- portfolio investments	bill.CZK	-13	39	8	-44	3	.	.	.
- other investments	bill.CZK	-20	-25	-3	63	-24	.	.	.
Change in reserves	bill.CZK	19	18	1	2	36	.	.	.
Gross external debt	bill.CZK	1375	1485	1548	1556	1510	1544	1554	1589

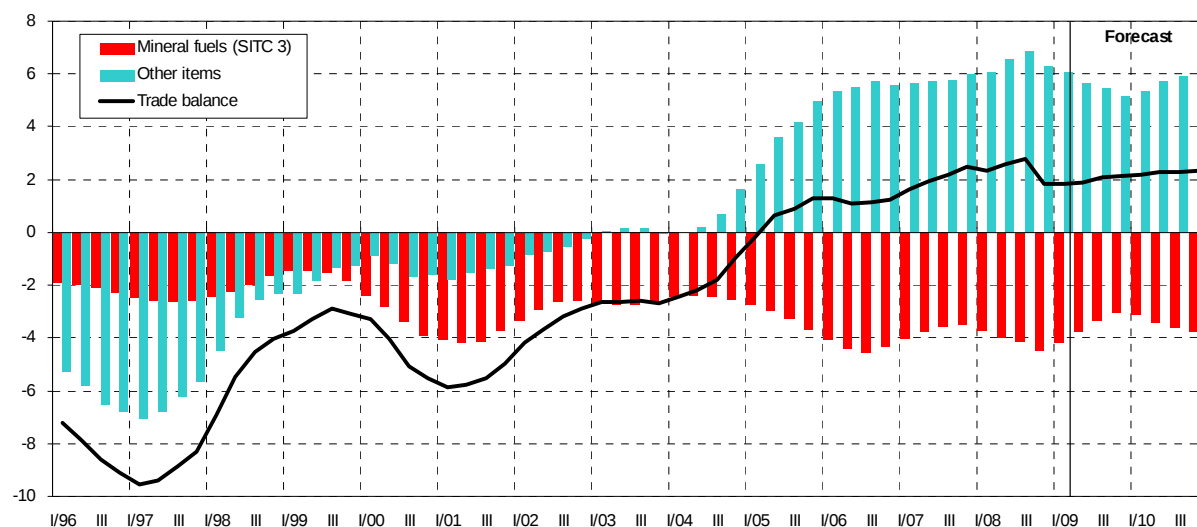
¹⁾ Imports cif

Graph 4.4: Current Account

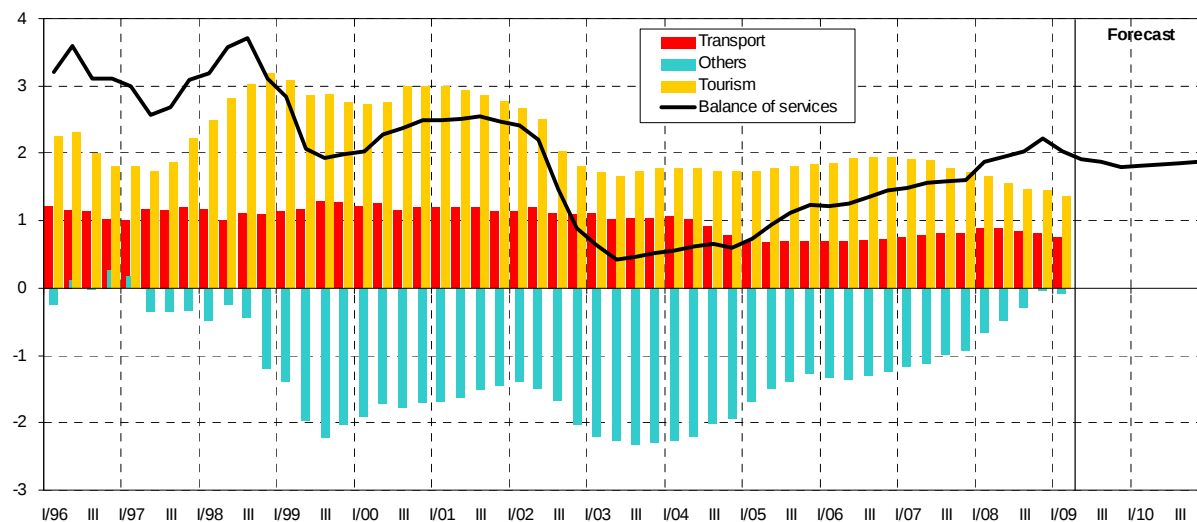
moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP



Graph 4.5: **Balance of Trade** (*exports fob, imports cif*)
moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP



Graph 4.6: **Balance of Services**
moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP



Graph 4.7: **Balance of Income**
moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP

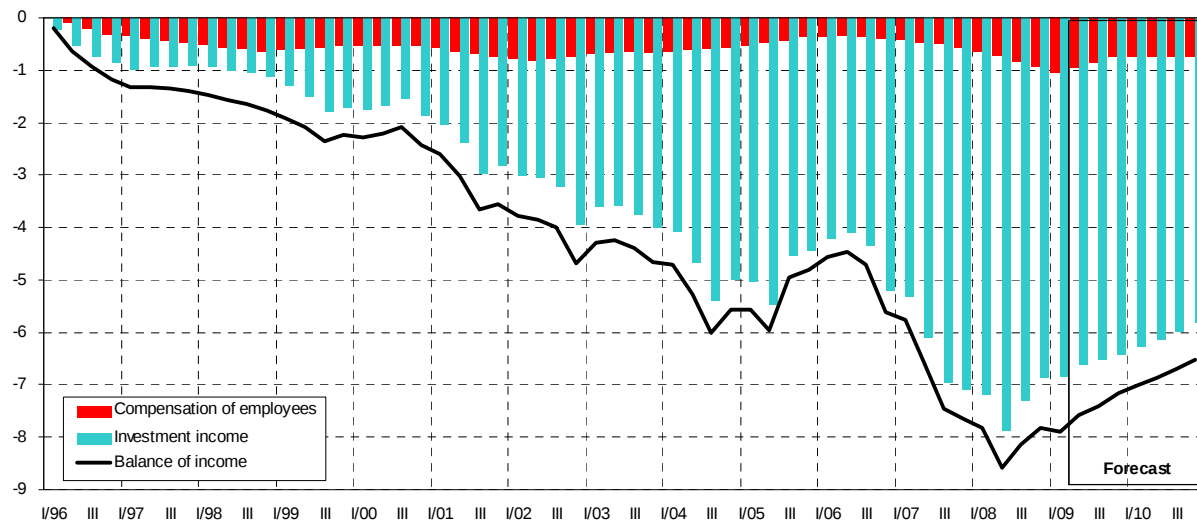
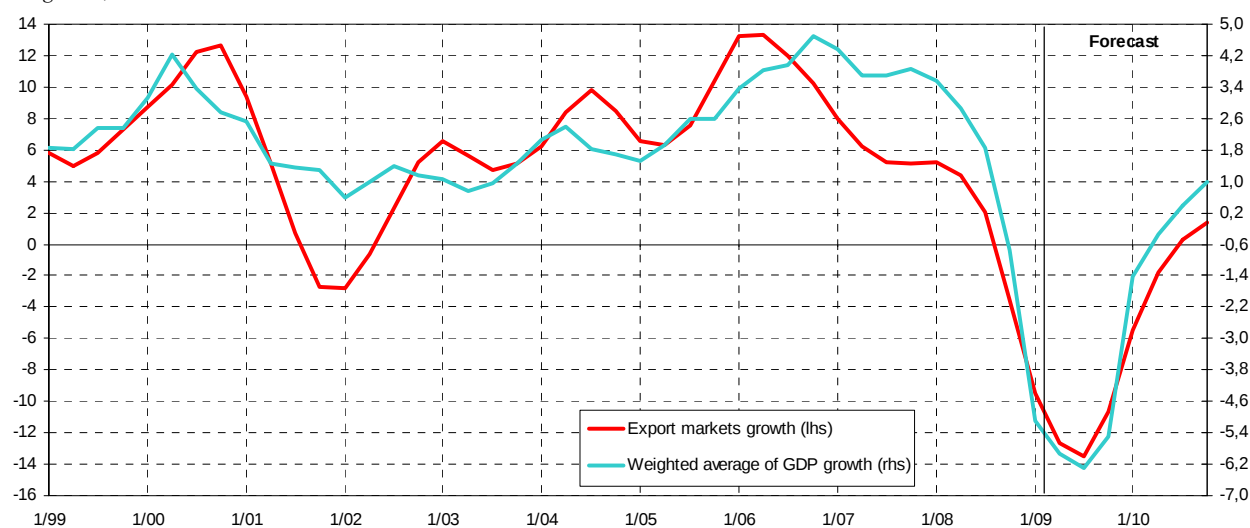


Table 4.5: Decomposition of Exports of Goods – yearly

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
		Forecast									Forecast
GDP ¹⁾	average of 2000=100	101,6	102,7	103,7	105,8	108,0	112,3	116,6	118,8	112	112
	prev.year=100	101,6	101,0	101,0	102,0	102,1	103,9	103,9	101,8	94,3	99,9
Import intensity ²⁾	average of 2000=100	101,3	101,3	105,8	112,3	118,5	127,9	130,6	130,8	123	121
	prev.year=100	101,3	100,0	104,4	106,1	105,5	107,9	102,2	100,1	93,8	98,6
Export markets ³⁾	average of 2000=100	103,0	104,0	109,8	118,8	128,0	143,6	152,4	155,4	137	135
	prev.year=100	103,0	101,0	105,5	108,3	107,7	112,2	106,1	102,0	88,4	98,5
Export performance	average of 2000=100	110,8	116,1	120,3	136,7	141,6	147,2	160,6	166,5	155	158
	prev.year=100	110,8	104,8	103,5	113,7	103,6	103,9	109,2	103,6	93,3	101,6
Real exports	average of 2000=100	114,1	120,8	132,0	162,4	181,3	211,3	244,8	258,6	213	214
	prev.year=100	114,1	105,9	109,3	123,0	111,6	116,6	115,8	105,7	82,5	100,1
1 / NEER	average of 2000=100	96,0	85,9	85,9	85,3	80,3	76,4	74,5	66,7	70	67
	prev.year=100	96,0	89,5	100,0	99,3	94,1	95,1	97,5	89,6	104,6	95,6
Prices on foreign markets	average of 2000=100	103,5	107,8	107,8	110,9	114,5	118,5	121,4	127,6	125	130
	prev.year=100	103,5	104,2	100,0	102,8	103,2	103,5	102,4	105,1	97,9	104,1
Exports deflator	average of 2000=100	99,3	92,7	92,7	94,6	92,0	90,6	90,4	85,1	87	87
	prev.year=100	99,3	93,3	100,0	102,1	97,2	98,5	99,9	94,2	102,4	99,5
Nominal exports	average of 2000=100	113,2	111,9	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	220,1	186	185
	prev.year=100	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,6	99,6	84,5	99,7

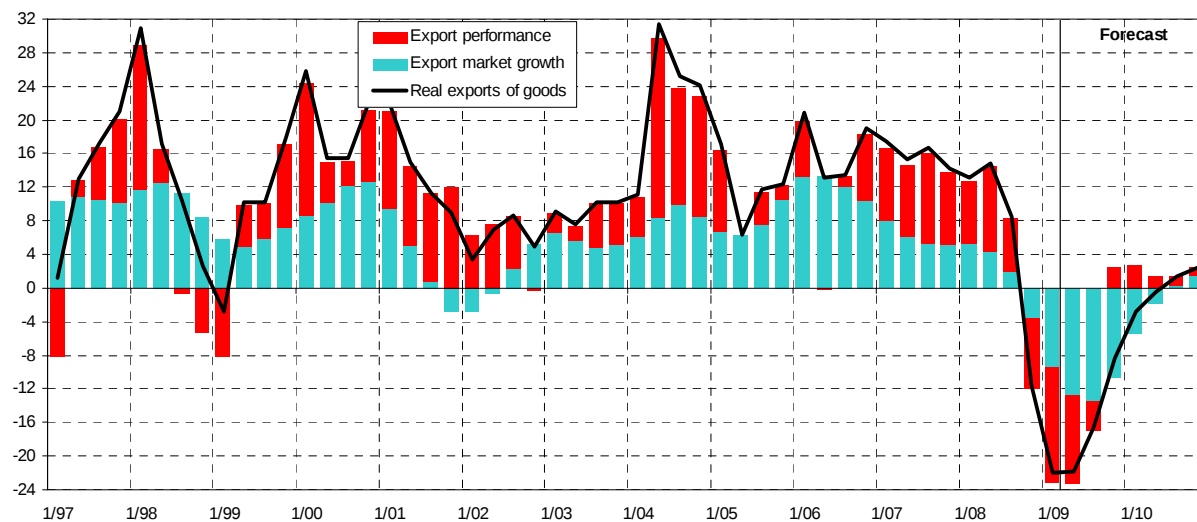
Graph 4.8: GDP and Imports of Goods in Main Partner Countries

YoY growth, in %



Graph 4.9: Real Exports of Goods

decomposition of YoY growth, in %



Graph 4.10: Deflator of Exports of Goods

decomposition of YoY growth, in %

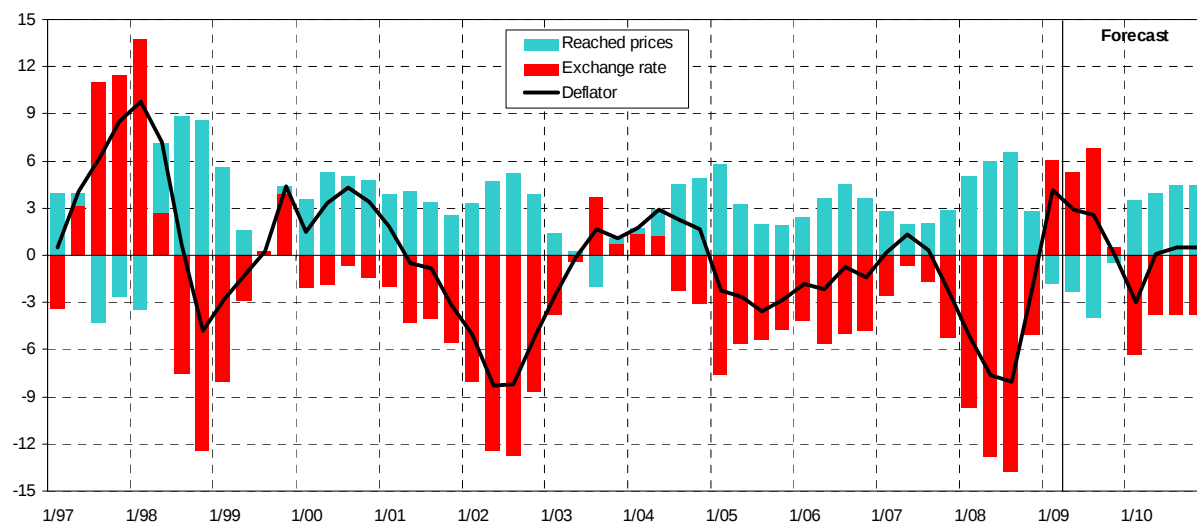
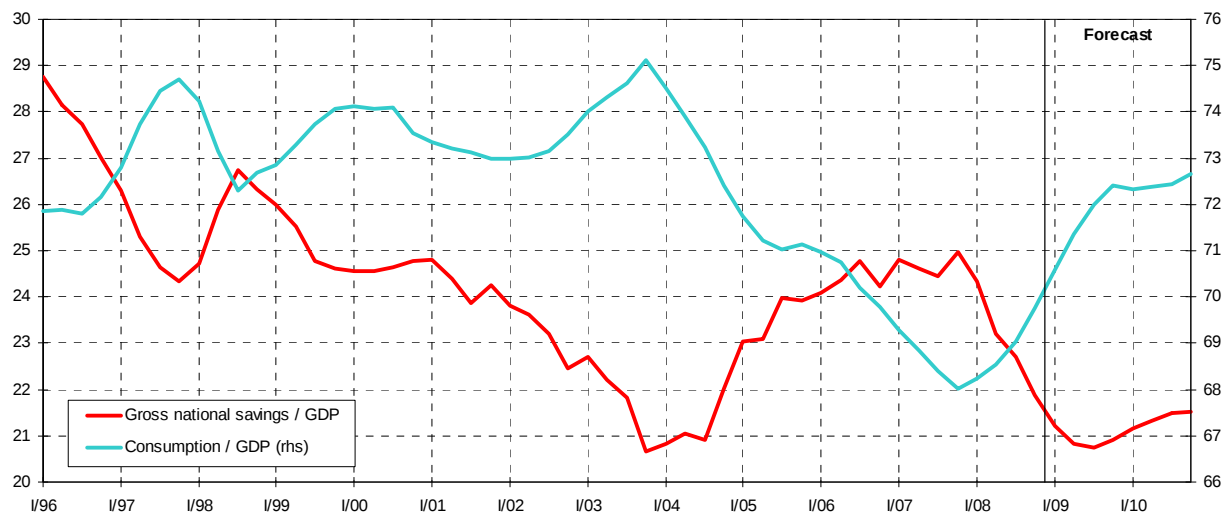


Table 4.7: Savings and Investments – yearly

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Prelim.	Forecast	Forecast
Gross capital formation	% of GDP	29,5	28,6	27,2	27,5	25,7	26,8	27,0	25,3	22,9	22,4
- fixed capital formation	% of GDP	28,0	27,5	26,7	25,8	24,9	24,7	25,2	24,1	23,7	23,2
- change in stocks	% of GDP	1,5	1,1	0,5	1,7	0,8	2,1	1,8	1,2	-0,8	-0,8
- government sector	% of GDP	3,6	3,9	4,4	4,7	4,9	5,0	4,6	4,8	5,3	5,5
- households	% of GDP	5,1	5,2	4,8	4,7	4,5	4,7	5,3	4,8	4,6	4,5
- non-financial and financial sectors	% of GDP	20,8	19,4	18,1	18,1	16,3	17,0	17,1	15,7	13,0	12,4
Gross national savings	% of GDP	24,2	22,4	20,7	22,0	23,9	24,2	25,0	21,9	20,9	21,5
- government sector	% of GDP	2,7	2,0	1,4	4,0	3,5	3,6	4,3	4,4	1,1	0,7
- households	% of GDP	4,1	4,5	4,1	3,3	4,3	4,8	4,6	4,3	5,5	5,9
- non-financial and financial sectors	% of GDP	17,5	15,9	15,2	14,7	16,1	15,8	16,1	13,1	14,4	14,9
Financial balance											
- government sector	% of GDP	-0,9	-1,9	-2,9	-0,7	-1,3	-1,4	-0,2	-0,4	-4,2	-4,8
- households	% of GDP	-1,1	-0,7	-0,7	-1,4	-0,3	0,1	-0,7	-0,4	0,9	1,5
- non-financial and financial sectors	% of GDP	-3,3	-3,5	-2,9	-3,4	-0,1	-1,3	-1,1	-2,5	1,4	2,5
- methodological discrepancy	% of GDP	0,0	0,6	0,3	0,2	0,4	0,0	-1,1	0,3	0,0	0,0
Current account BoP	% of GDP	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,6	-3,1	-3,1	-2,0	-0,9

Graph 4.11: Gross National Savings and Consumption

moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP



Graph 4.12: Financial Balances of Individual Sectors

savings minus investments as percent of GDP

