

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
								Estimate	Forecast	Forecast	Outlook
Nominal exchange rates:											
CZK / EUR	average	30,81	31,84	31,90	29,78	28,34	27,76	24,96	25,6	24,7	23,8
	appreciation prev.year=100	110,6	96,8	99,8	107,1	105,1	102,1	111,2	97,3	103,7	103,7
CZK / USD	average	32,74	28,23	25,70	23,95	22,61	20,31	17,06	19,6	20,1	19,9
	appreciation prev.year=100	116,2	116,0	109,8	107,3	105,9	111,3	119,0	87,3	97,4	101,1
NEER	average of 2005=100	94,3	94,0	94,4	100,0	104,8	106,8	118	114	118	122
	appreciation prev.year=100	111,7	99,7	100,4	105,9	104,8	101,8	110,9	96,6	102,9	103,4
Real exchange rate ¹⁾											
to EA-12	average of 2005=100	97,5	93,2	95,5	100,0	104,0	107,6	119	115	119	124
	appreciation prev.year=100	110,9	95,6	102,4	104,7	104,0	103,4	110,3	97,0	103,7	104,2

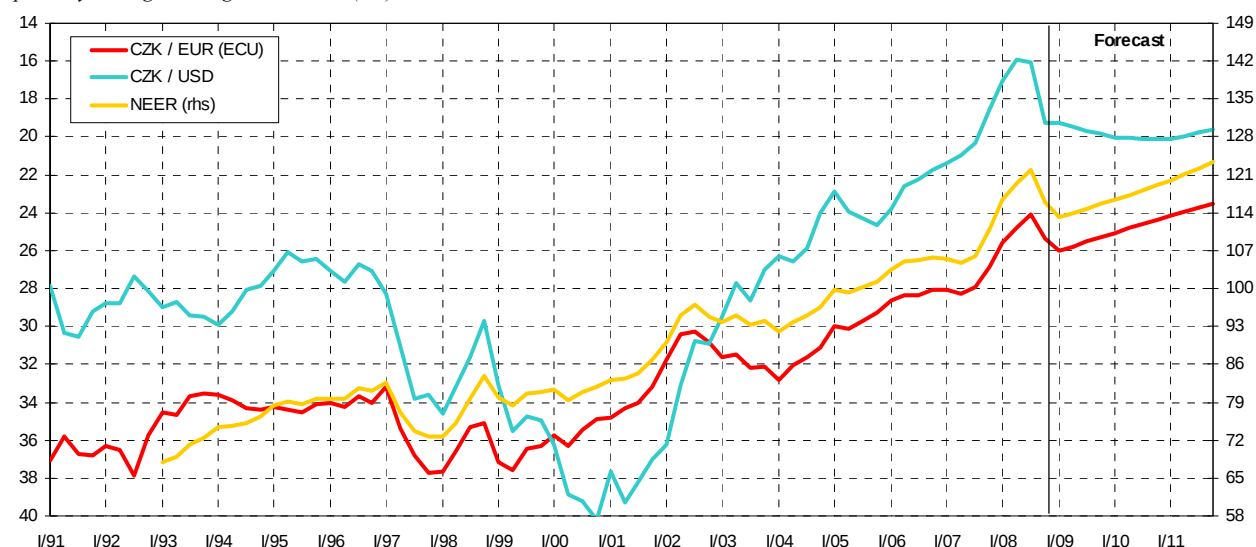
¹⁾ Deflated by GDP deflators.

Table 4.2: Exchange Rates - quarterly

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Estimate	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Nominal exchange rates:									
CZK / EUR		25,56	24,83	24,09	25,34	26,0	25,8	25,5	25,3
	appreciation prev.year=100	109,7	113,9	115,9	105,9	98,3	96,4	94,4	100,2
CZK / USD		17,08	15,89	16,05	19,25	19,3	19,5	19,7	19,8
	appreciation prev.year=100	125,3	132,0	126,7	96,3	88,7	81,7	81,7	97,0
NEER	average of 2005=100	116,4	119,4	121,9	116	113	114	115	116
	appreciation prev.year=100	110,4	114,1	115,0	104,5	97,3	95,5	94,2	99,8
Real exchange rate									
to EA-12	average of 2005=100	117,1	119,3	122,4	116	114	115	116	115
	appreciation prev.year=100	110,3	113,0	114,4	103,9	97,5	96,5	94,8	99,3

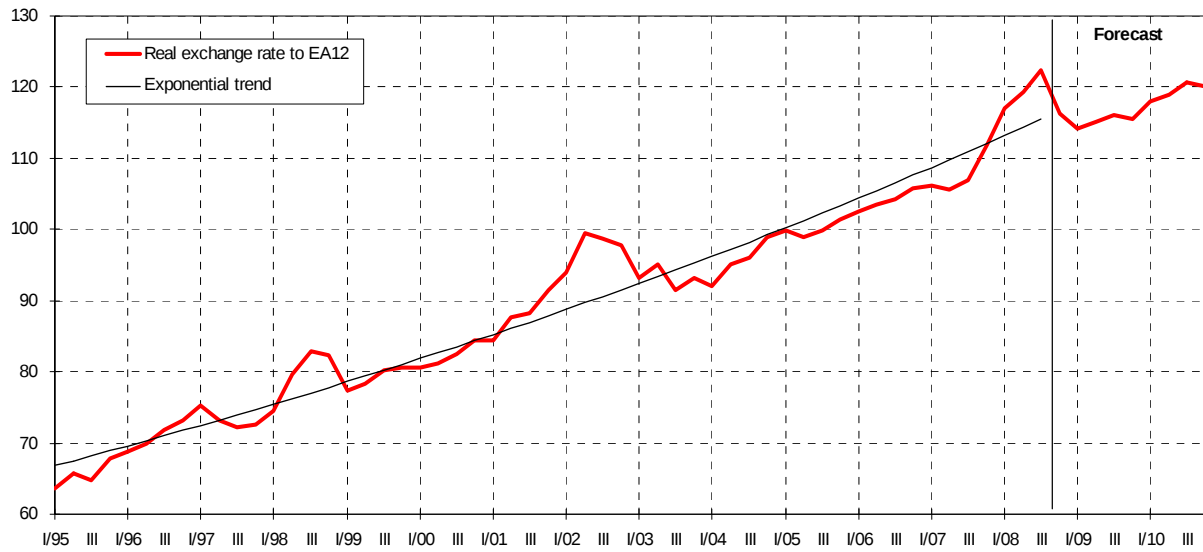
Graph 4.1: Nominal Exchange Rates

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

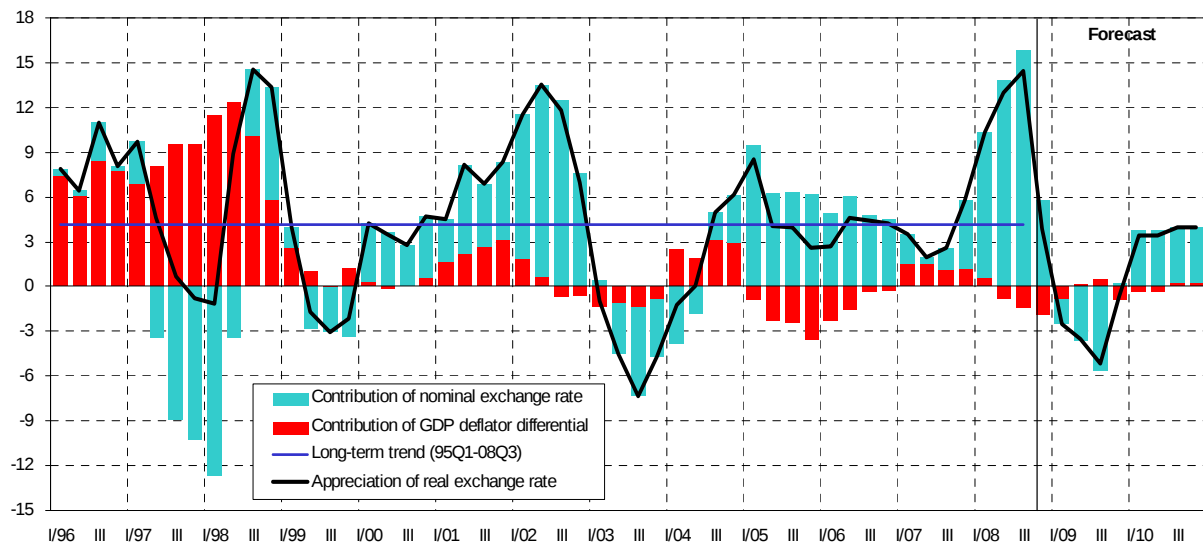


Table 4.3: Balance of Payments - yearly

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
		<i>Estimate Forecast Forecast</i>									
Exports of goods (fob)	<i>bill.CZK</i>	1270	1254	1371	1723	1869	2145	2479	2498	2470	2540
	<i>prev.year=100</i>	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,6	100,8	98,9	102,8
Imports of goods (fob) ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	1386	1326	1441	1736	1809	2079	2359	2385	2365	2442
	<i>prev.year=100</i>	111,6	95,6	108,7	.	104,2	114,9	113,4	101,1	99,2	103,2
Balance of trade ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	-117	-71	-70	-13	59	65	121	113	105	98
of which:											
- mineral fuels (SITC 3) ²⁾	<i>bill.CZK</i>	-88	-64	-68	-72	-110	-139	-124	-164	-95	-117
- others ²⁾	<i>bill.CZK</i>	-29	-7	-1	46	149	179	212	243	167	181
- imports fob - imports cif	<i>bill.CZK</i>	.	.	.	13	21	25	33	34	33	34
Exports of services	<i>bill.CZK</i>	270	231	219	247	282	314	347	371	390	412
	<i>prev.year=100</i>	101,8	85,7	94,8	.	114,3	111,2	110,4	107,0	105,0	105,8
Imports of services	<i>bill.CZK</i>	212	209	206	231	245	268	290	292	304	317
	<i>prev.year=100</i>	100,7	98,9	98,4	.	106,5	109,0	108,3	100,7	104,0	104,5
Balance of services	<i>bill.CZK</i>	58	22	13	17	37	46	57	79	86	95
Balance of income	<i>bill.CZK</i>	-84	-116	-120	-157	-143	-181	-222	-297	-287	-292
of which:											
- compensation of employees	<i>bill.CZK</i>	-17	-18	-17	-16	-11	-13	-20	-35	-35	-36
- investment income	<i>bill.CZK</i>	-66	-97	-103	-141	-132	-168	-202	-262	-252	-256
Balance of transfers	<i>bill.CZK</i>	18	29	16	6	7	-13	-18	-1	28	32
Current account	<i>bill.CZK</i>	-124	-136	-161	-147	-40	-82	-63	-106	-68	-67
Capital account	<i>bill.CZK</i>	0	0	0	-14	5	8	20	40	52	58
Financial account	<i>bill.CZK</i>	173	348	157	177	155	92	94	.	.	.
- foreign direct investments	<i>bill.CZK</i>	208	271	54	102	280	90	158	.	.	.
- portfolio investments	<i>bill.CZK</i>	35	-47	-36	53	-81	-27	-53	.	.	.
- other investments	<i>bill.CZK</i>	-70	124	139	23	-44	29	-11	.	.	.
Change in reserves	<i>bill.CZK</i>	67	217	13	7	93	2	16	.	.	.
Gross external debt	<i>bill.CZK</i>	811	813	895	1012	1142	1194	1349	1549	1637	1680
Balance of trade / GDP ¹⁾	<i>per cent</i>	-5,0	-2,9	-2,7	-0,5	2,0	2,0	3,4	3,0	2,7	2,5
Current account / GDP	<i>per cent</i>	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,6	-1,8	-2,8	-1,8	-1,7
Financial account / GDP	<i>per cent</i>	7,3	14,1	6,1	6,3	5,2	2,9	2,7	.	.	.
Gross external debt / GDP ³⁾	<i>per cent</i>	34,5	33,0	34,7	35,9	38,3	37,1	38,2	42	43	42

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

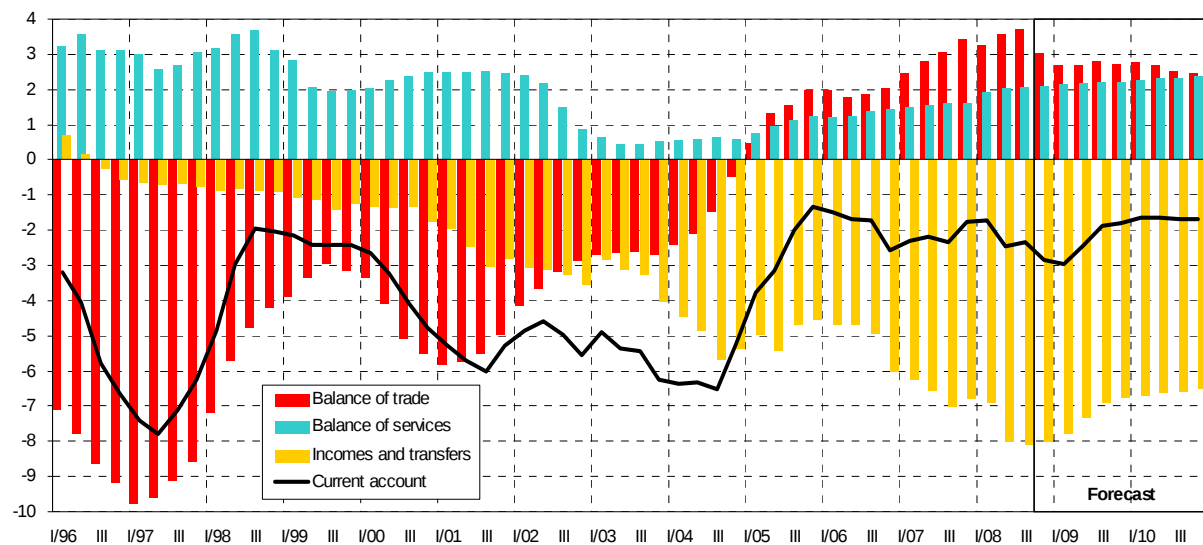
Table 4.4: Balance of Payments - quarterly

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					<i>Estimate</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>
Exports of goods (fob)	<i>bill.CZK</i>	639	652	602	605	629	648	603	591
	<i>prev.year=100</i>	106,2	106,0	99,5	92,0	98,5	99,3	100,1	97,6
Imports of goods (fob)	<i>bill.CZK</i>	597	612	574	602	600	606	568	590
	<i>prev.year=100</i>	107,4	104,1	98,3	95,4	100,6	99,1	99,0	98,1
Balance of trade	<i>bill.CZK</i>	42	40	28	3	29	41	34	1
- mineral fuels (SITC 3) ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	-39	-42	-41	-43	-29	-24	-21	-21
- others ¹⁾	<i>bill.CZK</i>	73	73	61	37	52	55	46	13
- difference between imports cif and fob	<i>bill.CZK</i>	7	9	8	10	5	10	9	9
Exports of services	<i>bill.CZK</i>	88	96	94	93	93	101	99	97
	<i>prev.year=100</i>	118,3	108,9	101,2	102,0	105,0	105,0	105,0	105,0
Imports of services	<i>bill.CZK</i>	64	74	75	79	67	77	78	82
	<i>prev.year=100</i>	102,4	104,8	97,4	99,0	104,0	104,0	104,0	104,0
Balance of services	<i>bill.CZK</i>	24	22	19	13	26	24	21	15
Balance of income	<i>bill.CZK</i>	-38	-122	-72	-65	-38	-112	-72	-65
- compensation of employees	<i>bill.CZK</i>	-6	-8	-10	-11	-6	-8	-10	-11
- investment income	<i>bill.CZK</i>	-32	-114	-62	-55	-32	-104	-62	-55
Balance of transfers	<i>bill.CZK</i>	1	2	-7	3	7	7	7	7
Current account	<i>bill.CZK</i>	29	-58	-32	-46	23	-40	-10	-43
Capital account	<i>bill.CZK</i>	7	13	2	18	10	20	1	21
Financial account	<i>bill.CZK</i>	-7	68	50	.	.	.	.	.
- foreign direct investments	<i>bill.CZK</i>	22	55	44	.	.	.	.	.
- portfolio investments	<i>bill.CZK</i>	-13	39	8	.	.	.	.	.
- other investments	<i>bill.CZK</i>	-16	-26	-2	.	.	.	.	.
Change in reserves	<i>bill.CZK</i>	19	18	1	.	.	.	.	.
Gross external debt	<i>bill.CZK</i>	1355	1462	1513	1549	1582	1605	1621	1637

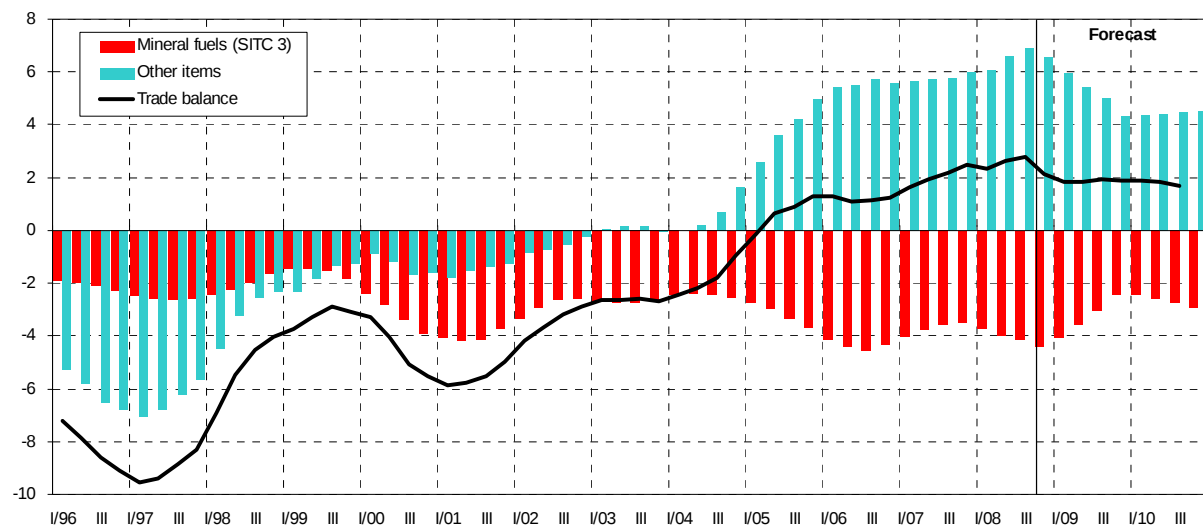
¹⁾ Imports cif

Graph 4.4: Current Account

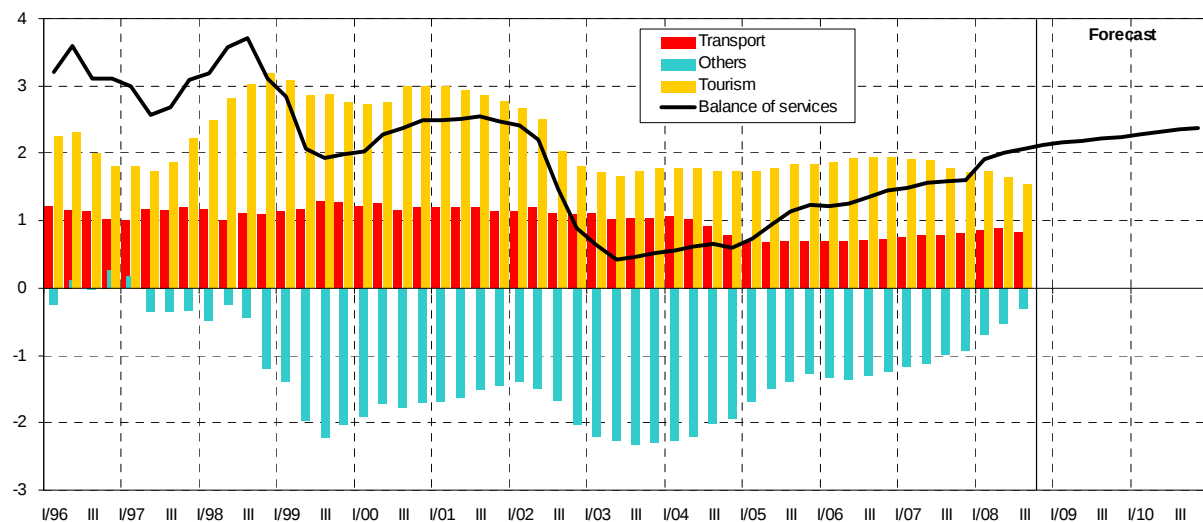
moving sums of the latest 4 quarters in per cent of GDP



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

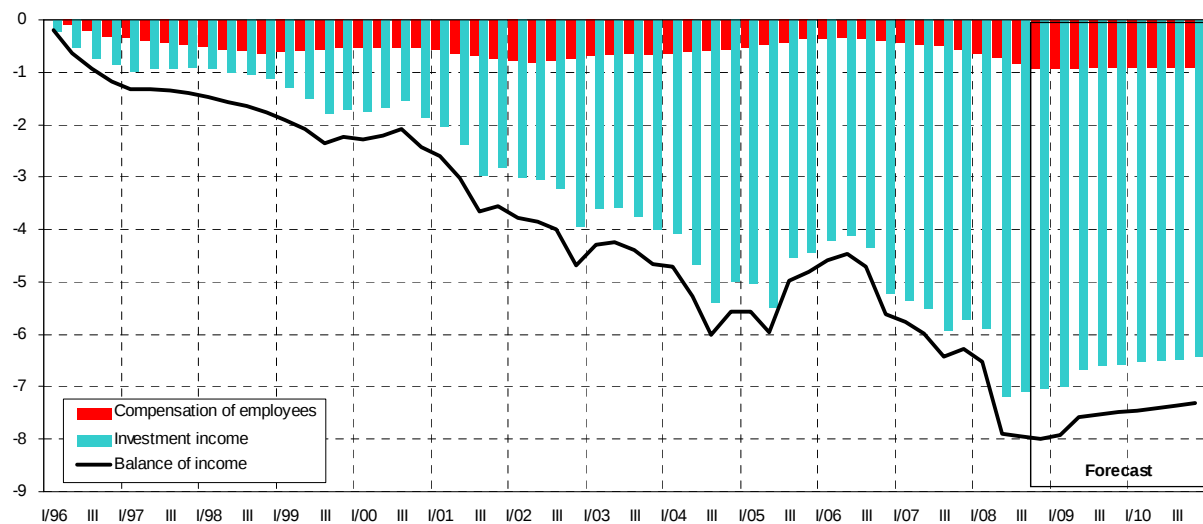


Table 4.5: Decomposition of Exports of Goods – yearly

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Estimate</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>
GDP ¹⁾	<i>average of 2000=100</i>	101,7	102,7	103,7	105,8	108,0	112,3	116,6	119	119	120
	<i>prev.year=100</i>	101,7	101,0	101,0	102,0	102,1	103,9	103,9	102,4	99,8	100,8
Import intensity ²⁾	<i>average of 2000=100</i>	101,4	101,4	105,9	112,3	118,7	127,9	130,9	133	132	134
	<i>prev.year=100</i>	101,4	100,1	104,4	106,1	105,7	107,7	102,4	101,4	99,7	101,4
Export markets ³⁾	<i>average of 2000=100</i>	103,0	104,2	109,9	118,8	128,2	143,6	152,6	158	158	161
	<i>prev.year=100</i>	103,0	101,1	105,5	108,1	107,9	112,0	106,3	103,8	99,6	102,2
Export performance	<i>average of 2000=100</i>	110,7	116,0	120,2	136,7	141,4	147,2	160,3	167	165	168
	<i>prev.year=100</i>	110,7	104,8	103,6	113,8	103,4	104,1	108,9	104,5	98,8	101,4
Real exports	<i>average of 2000=100</i>	114,1	120,8	132,0	162,4	181,3	211,4	244,6	265	261	271
	<i>prev.year=100</i>	114,1	105,9	109,3	123,0	111,6	116,6	115,7	108,5	98,4	103,7
1 / NEER	<i>average of 2000=100</i>	95,9	85,9	86,1	85,7	80,9	77,2	75,8	68	71	69
	<i>prev.year=100</i>	95,9	89,6	100,2	99,6	94,3	95,5	98,2	90,2	103,4	97,2
Prices on foreign markets	<i>average of 2000=100</i>	103,6	107,9	107,7	110,4	113,7	117,3	119,3	123	120	122
	<i>prev.year=100</i>	103,6	104,1	99,8	102,5	103,0	103,1	101,8	103,2	97,2	102,0
Exports deflator	<i>average of 2000=100</i>	99,3	92,7	92,7	94,6	92,0	90,5	90,5	84	85	84
	<i>prev.year=100</i>	99,3	93,3	100,0	102,1	97,2	98,4	99,9	93,0	100,5	99,2
Nominal exports	<i>average of 2000=100</i>	113,2	111,9	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	223	221	227
	<i>prev.year=100</i>	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,6	101,0	98,9	102,8

¹⁾ Weighted average of GDP of the seven most important partners – Germany, Slovakia, Austria, the United Kingdom, Poland, France and Italy.

²⁾ Index of ratio of real imports of goods to real GDP.

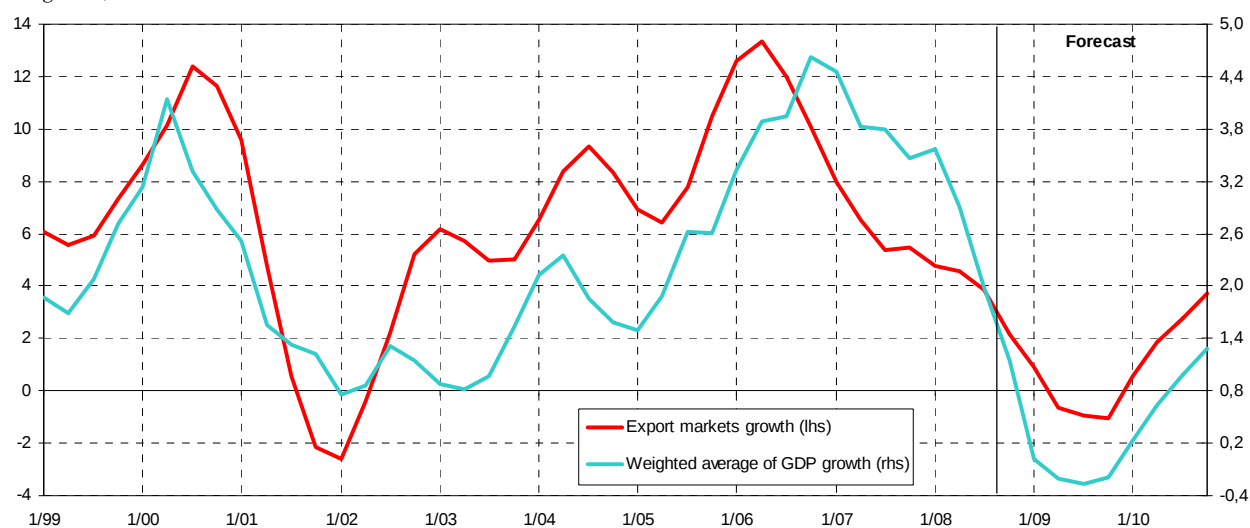
³⁾ Weighted average of imports of goods of the main partners.

Table 4.6: Decomposition of Exports of Goods – quarterly

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					<i>Estimate</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>	<i>Forecast</i>
GDP	<i>average of 2000=100</i>	119,2	119,4	119,4	119	119	119	119	119
	<i>prev.year=100</i>	103,5	102,9	102,0	101,1	100,0	99,8	99,7	99,8
Import intensity	<i>average of 2000=100</i>	131,5	132,9	133,3	133	133	132	132	132
	<i>prev.year=100</i>	101,2	101,7	101,9	101,0	100,9	99,6	99,3	99,2
Export markets	<i>average of 2000=100</i>	156,8	158,6	159,2	159	158	158	158	158
	<i>prev.year=100</i>	104,8	104,6	103,9	102,1	100,9	99,4	99,0	99,0
Export performance	<i>average of 2000=100</i>	169,8	173,2	161,2	166	167	171	159	165
	<i>prev.year=100</i>	107,5	109,6	104,5	97,0	98,2	98,8	98,8	99,4
Real exports	<i>average of 2000=100</i>	266,3	274,7	256,6	264	264	270	251	259
	<i>prev.year=100</i>	112,6	114,7	108,5	99,1	99,1	98,2	97,9	98,4
1 / NEER	<i>average of 2000=100</i>	69,5	67,8	66,4	70	71	71	70	70
	<i>prev.year=100</i>	90,6	87,7	87,0	95,7	102,8	104,7	106,2	100,2
Prices on foreign markets	<i>average of 2000=100</i>	124,1	125,1	126,2	117	120	121	122	116
	<i>prev.year=100</i>	104,9	105,5	105,5	97,0	96,7	96,6	96,3	99,0
Exports deflator	<i>average of 2000=100</i>	86,2	84,7	83,7	82	86	86	86	81
	<i>prev.year=100</i>	95,0	92,5	91,7	92,8	99,4	101,1	102,3	99,2
Nominal exports	<i>average of 2000=100</i>	229,5	232,7	214,8	216	226	231	215	211
	<i>prev.year=100</i>	107,0	106,0	99,5	92,0	98,5	99,3	100,1	97,6

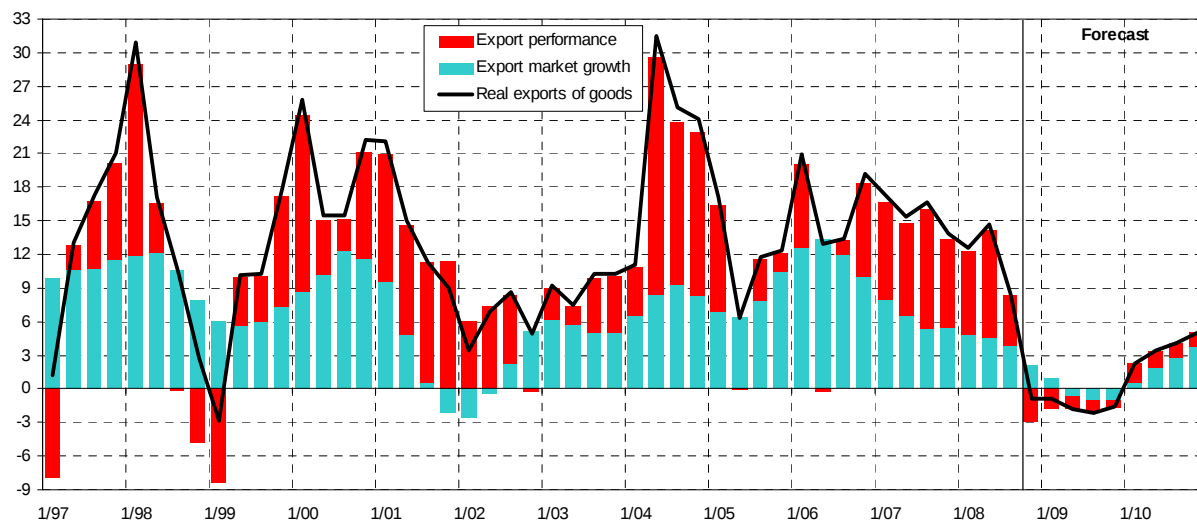
Graph 4.8: GDP and Imports of Goods in Main Partner Countries

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 %

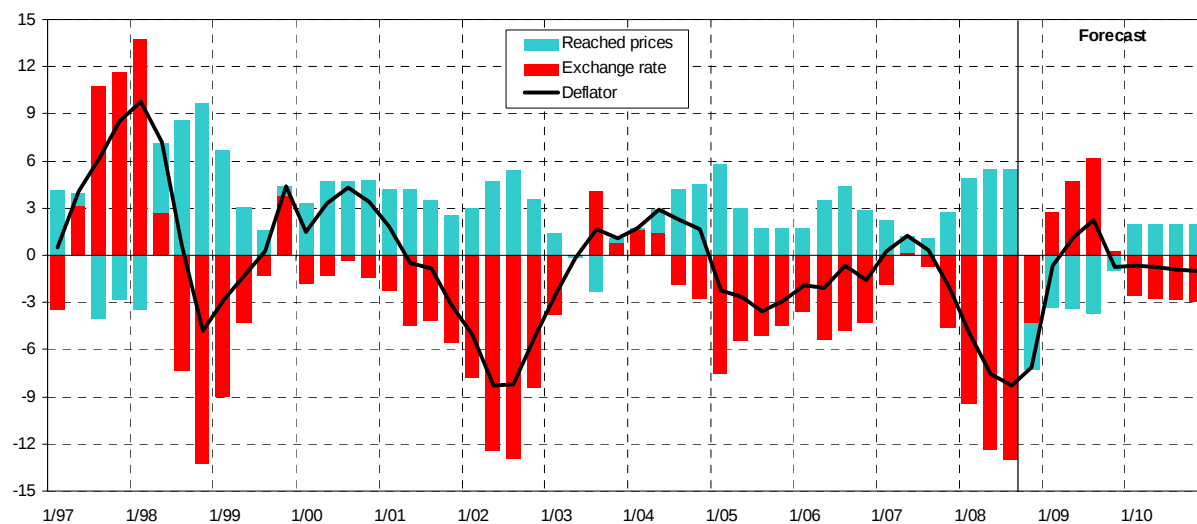
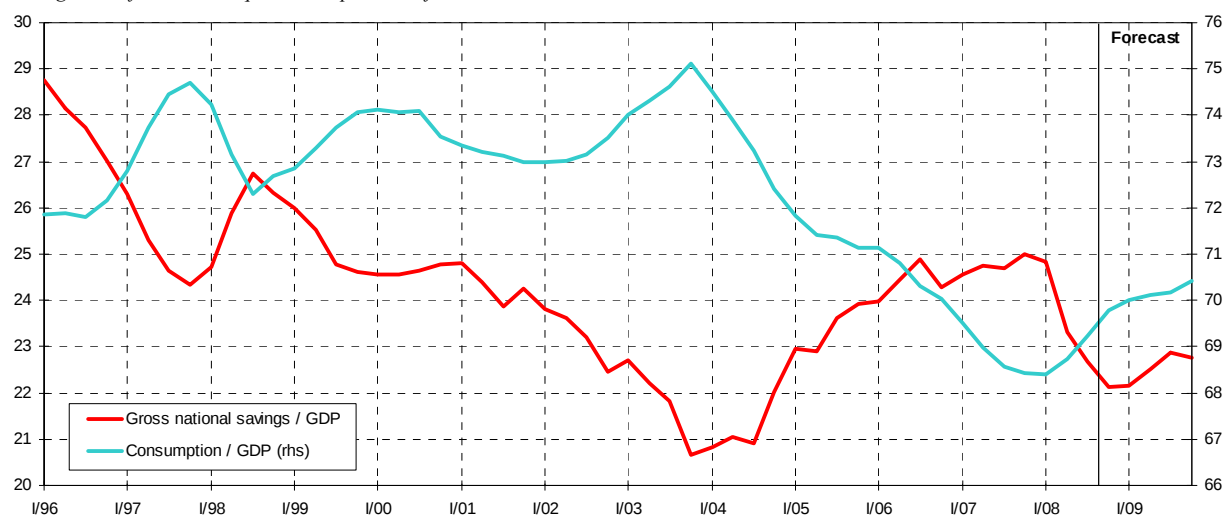


Table 4.7: Savings and Investments – yearly

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

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

