

## ANALÝZA

19. dubna 2024

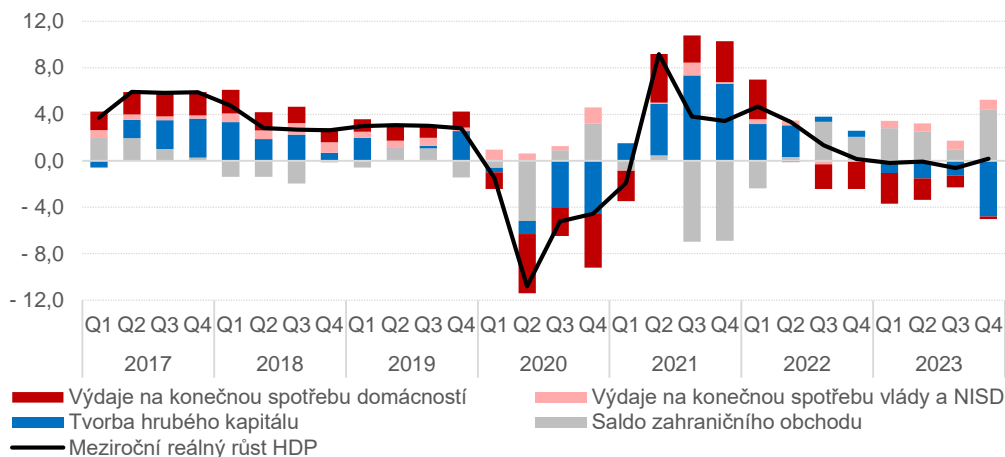
### Analýza sektorových účtů – 4. čtvrtletí 2023

#### Celková ekonomická situace

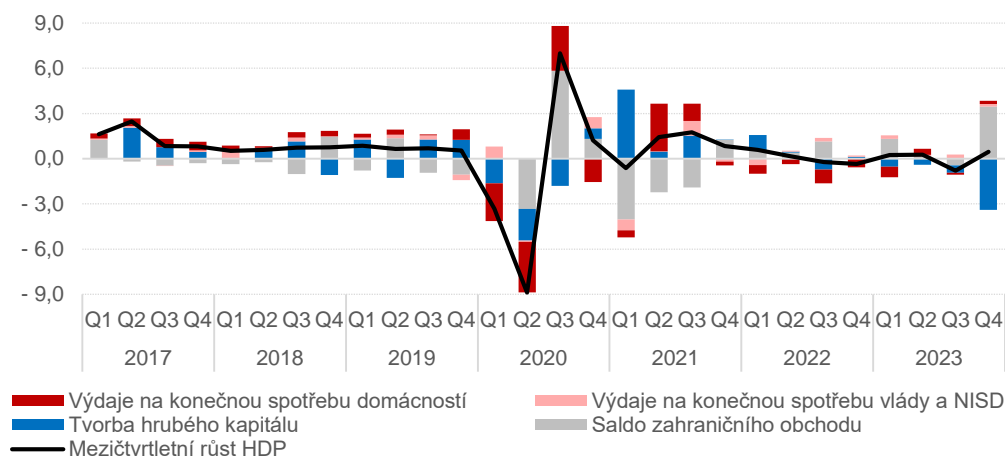
Vývoj české ekonomiky jako celku se ve 4. čtvrtletí 2023 začal oproti předchozím čtvrtletím pomalu měnit. Hrubý domácí produkt (HDP) vzrostl mezičtvrtletně poprvé od konce roku 2022. Byl reálně o 0,4 % vyšší než v předchozím čtvrtletí a o 0,2 % vyšší než před rokem<sup>1</sup>.

České ekonomice pomohla ve 4. čtvrtletí 2023 jak zahraniční, tak domácí poptávka. V obou případech se však jednalo o velmi opatrný růst. Na zlepšující se saldo zahraničního obchodu měl větší vliv pokles dovozu, než růst vývozu. Domácí poptávka byla tažena (mezičtvrtletně) mírně rostoucí spotřebou domácností<sup>2</sup>, oživením investičních aktivit podniků<sup>3</sup> a rostoucími vládními výdaji.

**Graf 1: Příspěvky k meziročnímu reálnému růstu HDP (v procentních bodech)**



**Graf 2: Příspěvky k mezičtvrtletnímu reálnému růstu HDP (v procentních bodech)**



<sup>1</sup> Údaje očištěné o cenové vlivy a dále i o sezónní a kalendářní vlivy. Není-li uvedeno jinak, jsou v dalším textu údaje neočištěné o cenové, kalendářní a sezónní vlivy.

<sup>2</sup> Úroveň ze 4. čtvrtletí roku 2022 však spotřeba domácností zatím ještě nedosahovala.

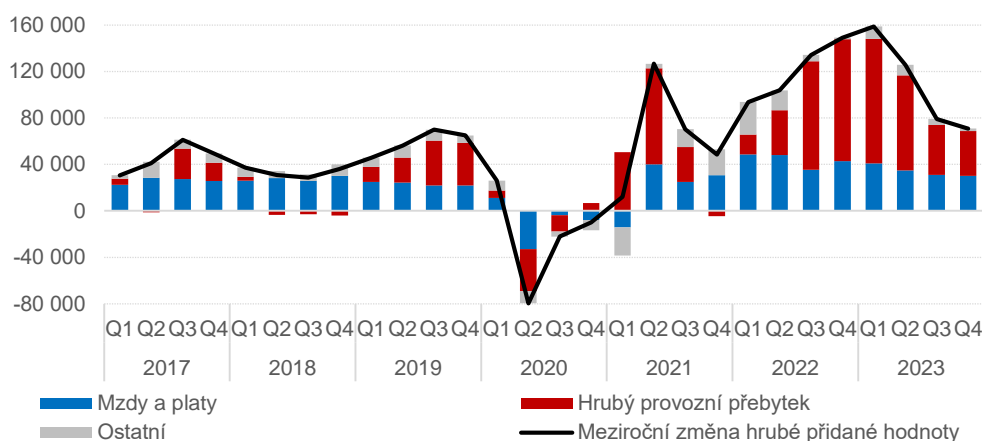
<sup>3</sup> Celková tvorba hrubého fixního kapitálu vzrostla mezičtvrtletně o 2 %, meziročně o 6,2 % (sezónně očištěno).

## ANALÝZA

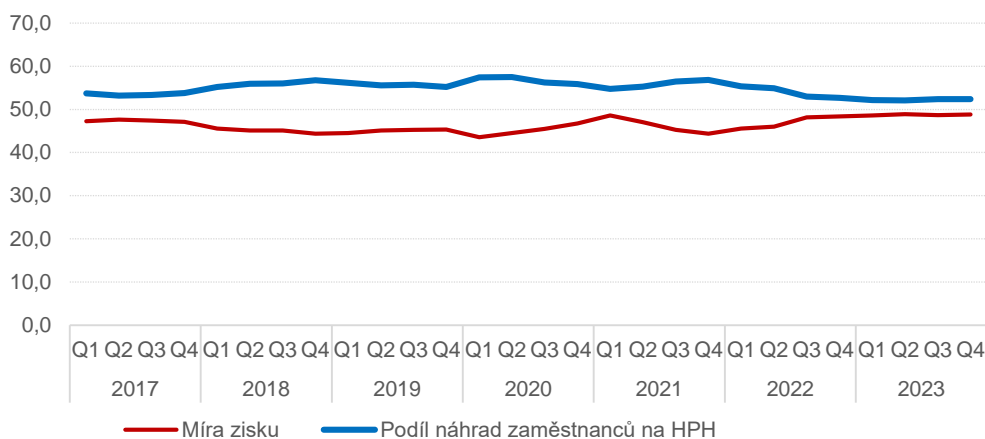
### Sektor nefinančních podniků

Nefinanční podniky patří dlouhodobě mezi hlavní hybatele české ekonomiky. Jejich reálný výkon<sup>4</sup> ve 4. čtvrtletí 2023 mezičtvrtletně vzrostl o 1,0 %<sup>5</sup>, i když meziročně byl vyšší pouze o 0,2 %<sup>6</sup>. Tento vývoj byl spojen zejména s růstem výkonu zpracovatelského průmyslu. Ovšem pokud jde o odvětví, která bývají tradičně více navázána na domácí poptávku, např. v odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství, reálný výkon se stále ještě pohyboval pod úrovní předchozích čtvrtletí i předchozího roku. Tento vývoj byl v sektoru nefinančních podniků doprovázen i nadále rostoucí **zaměstnaností**<sup>7</sup> (+1,2 %). Jednalo se o stabilní růst, svou intenzitou na stejné úrovni jako v předchozím čtvrtletí, nicméně mírně pomalejší než na začátku roku.

**Graf 3: Rozklad meziroční nominální změny hrubé přidané hodnoty sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč, sezónně neočištěno)**



**Graf 4: Míra zisku a podíl náhrad zaměstnanců na hrubé přidané hodnotě sektoru nefinančních podniků (v %, sezónně očištěno)**



<sup>4</sup> Reprezentovaný ukazatelem Hrubá přidaná hodnota (B.1g).

<sup>5</sup> Údaj očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy. K očištění o cenové vlivy byl použit deflátor hrubé přidané hodnoty za celé národní hospodářství.

<sup>6</sup> Údaj očištěný o cenové vlivy pomocí deflátoru hrubé přidané hodnoty za celé národní hospodářství.

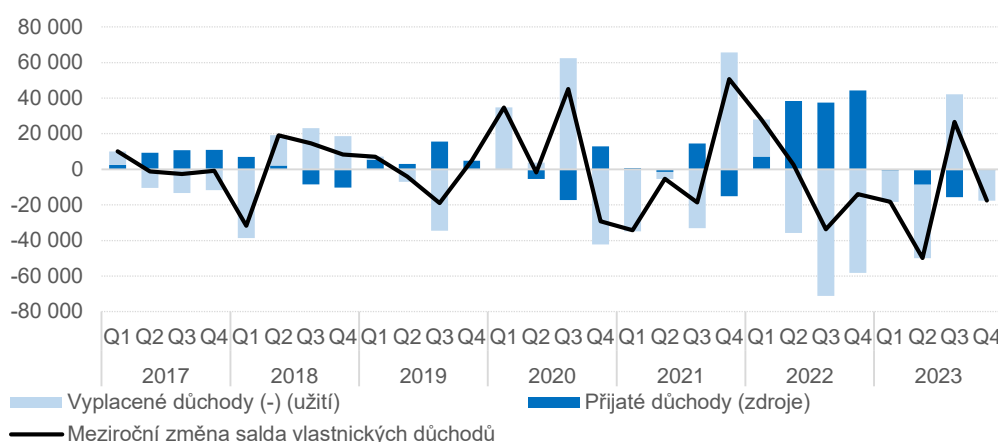
<sup>7</sup> Celková zaměstnanost v přepočtu na plnou pracovní dobu.

## ANALÝZA

Stále platí, že většina nárůstu hrubé přidané hodnoty připadla na tvorbu zisku, nicméně tento poměr se postupně vyrovnává a začíná se přibližovat období před rokem 2022. **Míra zisku**<sup>8</sup> dosahovala 48,9 % a byla meziročně o 0,4 p.b. vyšší.

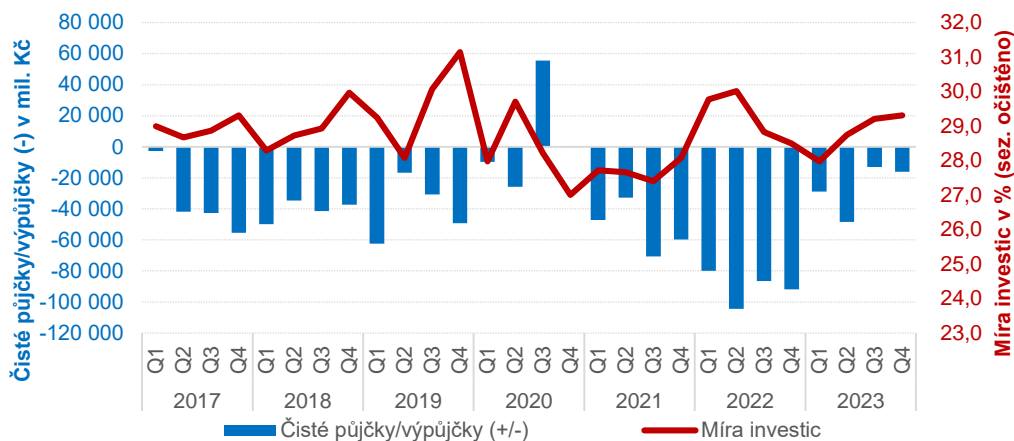
Celková situace v sektoru nefinančních podniků byla vedle pokračujícího růstu ziskovosti doprovázena meziročním zhoršením **salda důchodů z vlastnictví**. Tento trend rostoucího odlivu důchodů pokračuje (s výjimkou 3. čtvrtletí 2023) již od poloviny roku 2022. Saldo prvotních důchodů sektoru nefinančních podniků se tak nominálně zvýšilo pouze o 5,4 %.

**Graf 5: Rozklad meziroční nominální změny salda důchodů z vlastnictví na přijaté a vyplacené důchody nefinančních podniků (v mil. Kč)**



Část těchto prostředků, stejně jako v předchozím čtvrtletí, odčerpalo vyšší **zdanění**, zejména prostřednictvím daně z příjmu a tzv. windfall tax<sup>9</sup>, takže podnikům zbyla relativně malá část důchodů a hrubé úspory téměř stagnovaly (meziročně vzrostly o 0,9 %). **Míra úspor**<sup>10</sup> nefinančních podniků meziročně klesla o 1,7 p.b. I přes nižší míru úspor došlo ve 4. čtvrtletí k podpoře investiční aktivity a potvrdilo se tak její oživení, které začalo ve 2. čtvrtletí roku 2023.

**Graf 6: Investiční aktivita a potřeba jejího financování v sektoru nefinančních podniků**



<sup>8</sup> Vyjádřena poměrem hrubého provozního přebytku a hrubé přidané hodnoty, sezónně očištěný ukazatel.

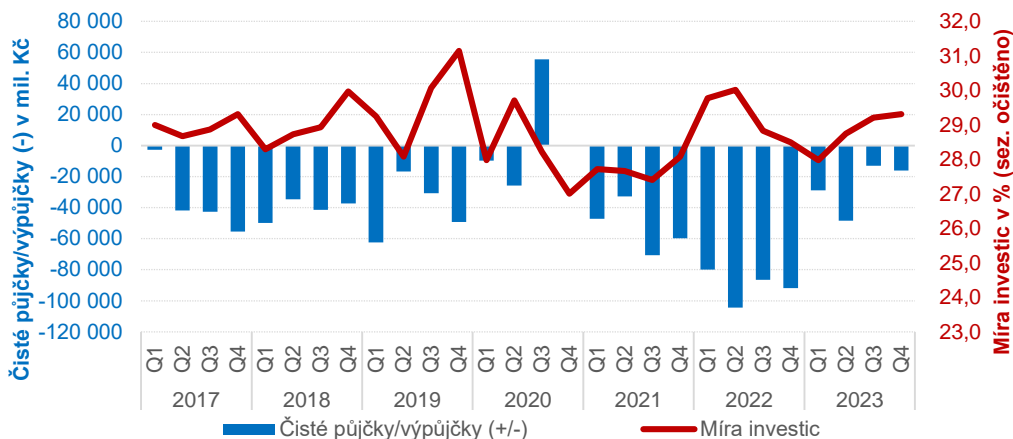
<sup>9</sup> Běžné daně z důchodů a jmění (D.5) odvedené sektorem nefinančních podniků vzrostly meziročně téměř o 33,9 mld Kč, tj. 56,4 %.

<sup>10</sup> Vyjádřenou poměrem hrubých úspor a

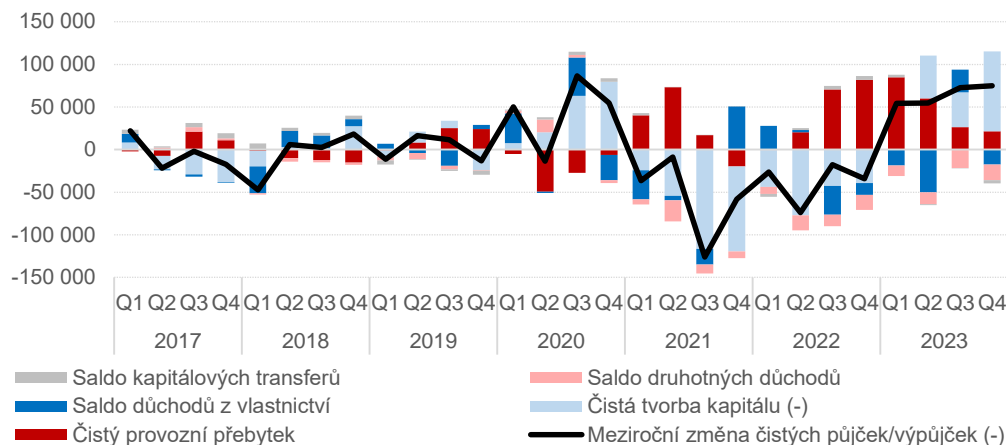
## ANALÝZA

**Míra investic**<sup>11</sup> vzrostla mezičtvrtletně o 0,8 p.b. (na 29,3 %<sup>12</sup>) a meziročně o 1 p.b. Růst investic byl doprovázen výrazným poklesem stavu zásob, které souvisely zejména s vyšší vývozní výkonností. Stav zásob naposledy klesnul ve 4. čtvrtletí 2020. V důsledku toho se snížil tlak na potřebu financování aktivit nefinančních podniků od jiných sektorů<sup>13</sup>.

**Graf 7: Rozklad meziroční nominální změny čistých půjček/výpůjček (-) sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč)**



**Graf 8: Rozklad meziroční změny potřeby financování sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč)**



<sup>11</sup> Vyjádřená poměrem ukazatele Tvorby hrubého fixního kapitálu a hrubé přidané hodnoty.

<sup>12</sup> Ukazatel očištěný o sezónní vlivy.

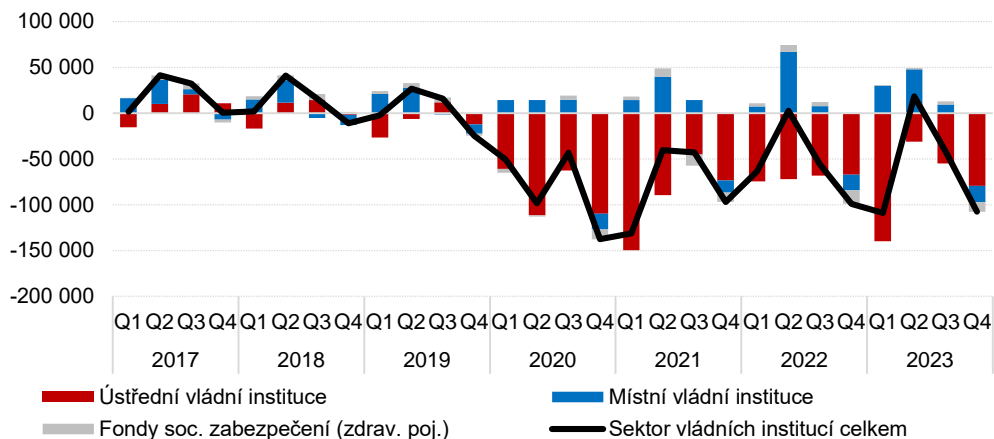
<sup>13</sup> Ukazatel čisté půjčky/výpůjčky (B.9) dosáhl kladné hodnoty (9,2 mld. Kč), což nebývá u tohoto sektoru časté. Ve 4. čtvrtletí 2022 dosáhl tento ukazatel hodnoty -65,6 mld. Kč.

## ANALÝZA

### Sektor vládních institucí<sup>14</sup>

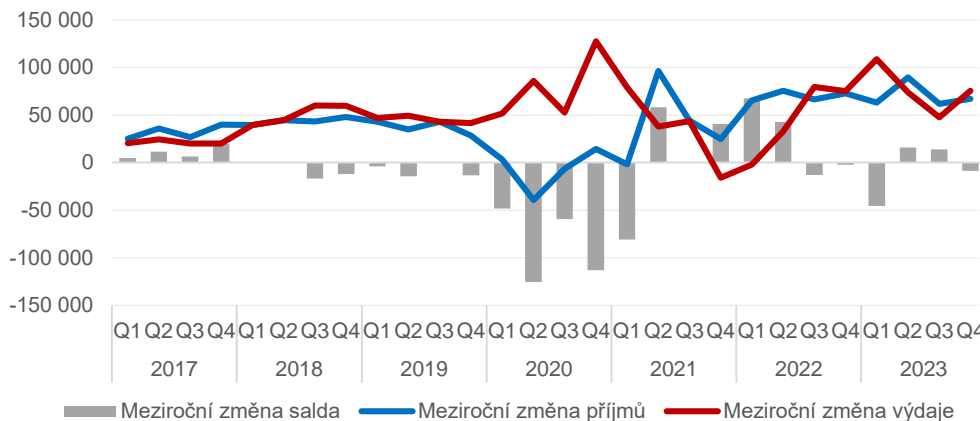
**Saldo hospodaření** sektoru vládních institucí ve 4. čtvrtletí roku 2023 dosáhlo deficitu 107,4 mld. Kč<sup>15</sup>, což byl o 8,6 mld. Kč horší výsledek než na konci roku 2022. Deficit tak dosahoval hodnoty 5,6 % HDP.

**Graf 9: Saldo hospodaření sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



Mírné meziroční zhoršení deficitu hospodaření vládních institucí ve 4. čtvrtletí 2023 bylo způsobeno tím, že výdaje rostly více než příjmy. Nicméně lze konstatovat, že pokračoval vývoj započatý ve 3. čtvrtletí 2022, kdy se příjmy i výdaje začaly vyvíjet podobným směrem a s podobnou intenzitou<sup>16</sup>, na rozdíl výrazného rozkolísání v letech 2020 až 2022.

**Graf 10: Meziroční změny salda příjmů a výdajů vládních institucí (v mil. Kč)**



**Příjmy** rozpočtů sektoru vládních institucí nominálně vzrostly meziročně o 9,1 %. Tento růst byl, podobně jako v předchozím čtvrtletí, tažen zejména vyšším výběrem daní z příjmu právnických osob<sup>17</sup>, který byl vedle vyšší ziskovosti podniků podpořen také výběrem daně z neočekávaných zisků, tzv. windfall tax. Tento vývoj byl, na rozdíl od předchozích dvou čtvrtletí, podpořen i lepším

<sup>14</sup> Údaje v této kapitole odpovídají aktuálním notifikacím vládního deficitu a dluhu. Údaje se mohou mírně lišit od publikovaných údajů ve čtvrtletních sektorových účtech z důvodu revizní politiky národních účtů.

<sup>15</sup> Jedná se o ukazatel Čistě půjčky/vypůjčky (B.9).

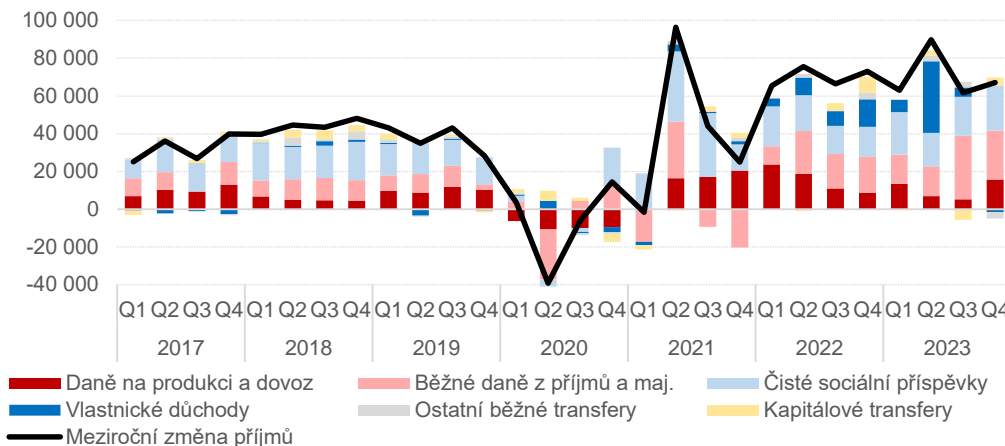
<sup>16</sup> s výjimkou 1. čtvrtletí 2023

<sup>17</sup> Jedná se o ukazatel Běžné daně z příjmů a majetku (D.5)

## ANALÝZA

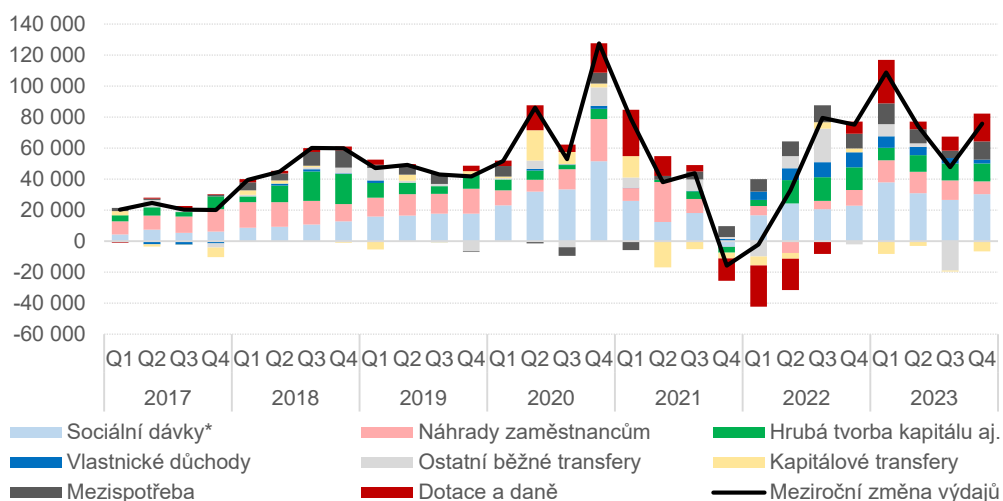
výběrem daně z přidané hodnoty<sup>18</sup>. Negativní vliv měl stále ještě výpadek příjmů z poplatku na podporu obnovitelných zdrojů, jehož výběr byl pro rok 2023 dočasně pozastaven.

**Graf 11: Rozklad meziroční změny příjmů sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



**Výdaje** rozpočtů sektoru vládních institucí byly nominálně o 9,1 % vyšší než ve stejném čtvrtletí roku 2022. V porovnání s předchozím čtvrtletím bylo toto tempo růstu vyšší a srovnatelné s prvními dvěma čtvrtletími roku 2023. Téměř všechny položky výdajů vládních institucí byly sice meziročně vyšší<sup>19</sup>, nicméně se jedná spíše o mírný růst, který není v kontextu předchozích období výjimečný. Největší část růstu výdajů připadala, tak jako v předchozích obdobích, na sociální dávky<sup>20</sup>, které byly tažené zejména meziročním růstem starobních důchodů, ale například i růstem příspěvků na bydlení či nákladů zdravotních pojišťoven na zdravotní služby a dále výdaji na konečnou spotřebu vlády.

**Graf 12: Rozklad meziroční změny výdajů sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



\* Sociální dávky jiné než naturální sociální transfery, vč. nakoupené tržní produkce

<sup>18</sup> Ukazatel Daně na produkci a dovoz (D.2)

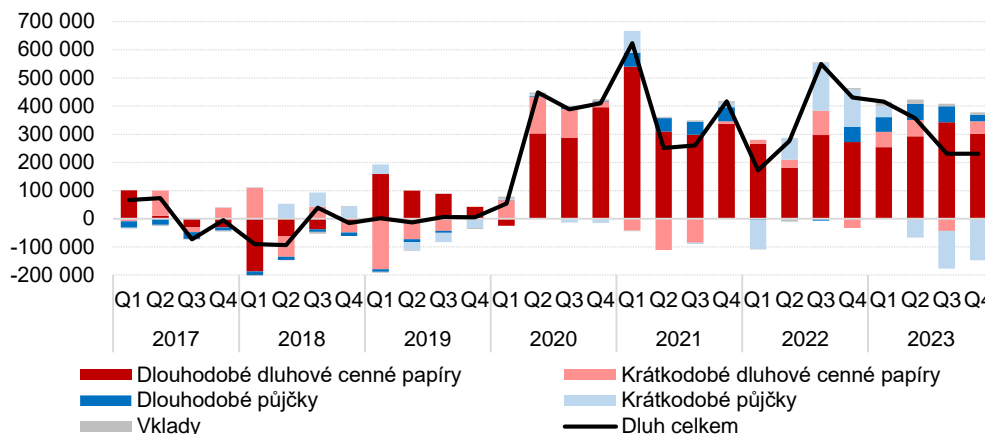
<sup>19</sup> S výjimkou vyplacených kapitálových transferů (D.9).

<sup>20</sup> Jedná se o ukazatel Sociální dávky jiné než naturální sociální transfery (D.62) a naturální sociální transfery – nakoupená tržní produkce (D.632).

## ANALÝZA

**Dluh sektoru vládních institucí** ve 4. čtvrtletí 2023 dosáhl 3 228,4 mld. Kč<sup>21</sup> a meziročně vzrostl o 230,8 mld. Kč. **Míra zadlužení vládních institucí**<sup>22</sup> meziročně klesla o 0,2 p.b. na 44,0 % HDP. Změna struktury dluhu byla pokryta zejména nárůstem dlouhodobých cenných papírů v neprospěch krátkodobých půjček.

**Graf 13: Meziroční změna struktury dluhu sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



<sup>21</sup> Dluh vládních institucí je v tomto textu reprezentován výší konsolidovaných závazků sektoru vládních institucí vyplývajících z přijatých vkladů, emitovaných dluhových cenných papírů a přijatých půjček (tzv. Maastrichtský dluh pro potřeby EDP statistiky). Jedná se o ukazatel, který je odlišný od chápání dluhu v sektorových účtech podle ESA 2010 zahrnujícího navíc měnové zlato a zvláštní práva čerpání, účasti a podíly v investičních fondech, pojistné a penzijní programy, finanční deriváty a zaměstnanecké opce a ostatní závazky.

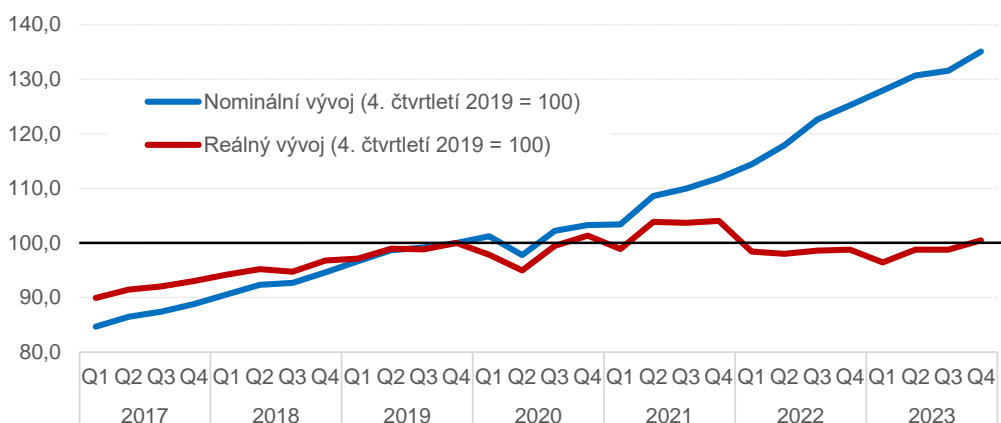
<sup>22</sup> Vyjadřuje poměr dluhu vládních institucí k HDP.

## ANALÝZA

### Domácnosti

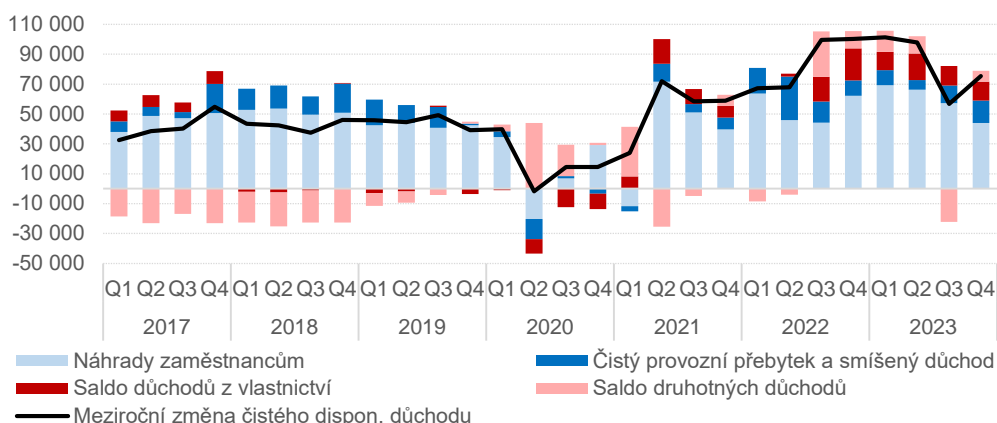
**Peněžní a nepeněžní příjmy domácností<sup>23</sup>** ve 4. čtvrtletí 2023 nominálně vzrostly meziročně o 8,0 %. Na rozdíl od předchozího čtvrtletí již tento nominální růst stačil na pokrytí růstu cenové hladiny a reálné příjmy domácností tak byly o 2,1 %<sup>24</sup> vyšší než ve stejném čtvrtletí předchozího roku. Mezičtvrtletně vzrostly reálné příjmy domácností o 1,8 %<sup>25</sup>.

**Graf 14: Reálný a nominální vývoj příjmů domácností – 4. čtvrtletí 2019 = 100 % (sezónně očištěno)**



Nominálně se příjmy sektoru domácností pohybovaly ve 4. čtvrtletí 2023 na 135,1 % úrovně před prvními dopady pandemie covidu, tj. úrovně 4. čtvrtletí 2019. Reálně však dosahovaly příjmy sektoru domácností pouze 100,5 % této „předcovidové“ úrovně.

**Graf 15: Rozklad meziroční nominální změny čistých příjmů sektoru domácností (v mil. Kč)**



<sup>23</sup> Reprezentované ukazatelem **Hrubý disponibilní důchod (B.6g)**, který představuje celkový úhrn všech důchodů, které mají domácnosti k dispozici pro spotřebu, investice a jiné účely. V následujícím textu je tento ukazatel nahrazen pojmem „příjmy domácností“.

<sup>24</sup> Pro očištění o vliv cen byl použit deflátor výdajů na konečnou spotřebu domácností: ve 4. čtvrtletí 2023 činil meziroční cenový nárůst 5,8 % a mezičtvrtletně došlo k růstu o 0,9 %.

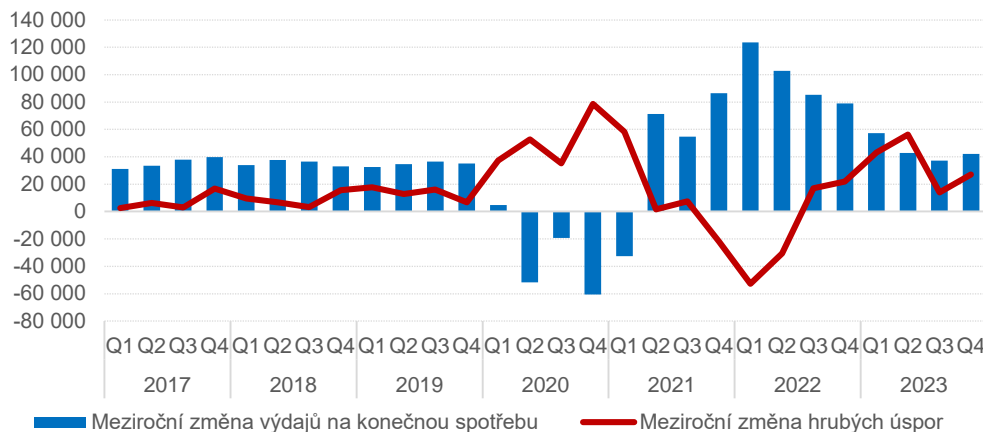
<sup>25</sup> Tj. po očištění o cenové i sezónní a kalendářní vlivy



## ANALÝZA

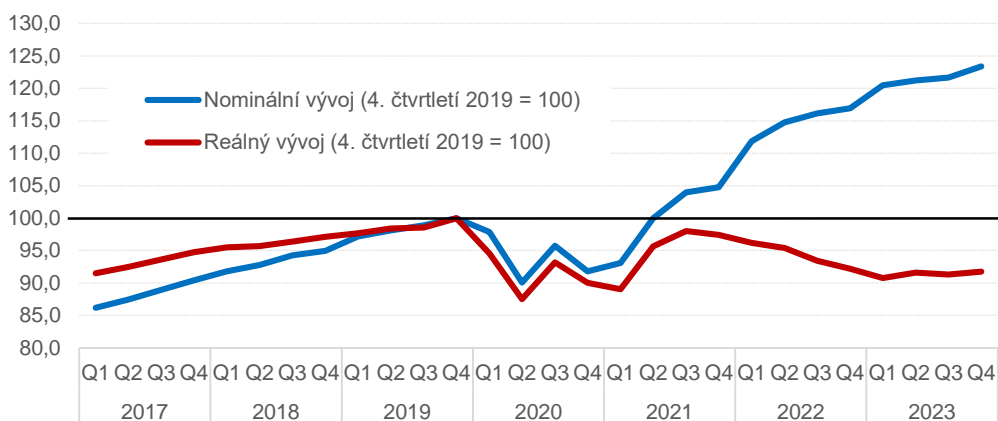
Na růstu příjmů sektoru domácností se, podobně jako obvykle, nejsilněji podílel **růst mezd**<sup>26</sup>, zatímco ostatní vlivy, jako například **vlastnické důchody** či příjmy z podnikání<sup>27</sup>, měly mírnější pozitivní vliv. Podobná vliv mělo i přerozdělování prostředků vládními institucemi<sup>28</sup>.

**Graf 16: Meziroční změna hrubých úspor a výdajů na konečnou spotřebu domácností (v mil. Kč)**



**Spotřeba domácností**<sup>29</sup> sice meziročně nominálně vzrostla o 5,3 %, reálně však byla stále nižší než na konci roku 2022 (o 0,5 %<sup>30</sup>). Na druhou stranu v porovnání se 3. čtvrtletím 2023 již spotřeba reálně vzrostla (o 0,5 %<sup>31</sup>). Zůstává však stále hluboko pod svou reálnou úrovní v období před prvními dopady pandemie covidu, tj. pod úrovní 4. čtvrtletí 2019.

**Graf 17: Reálný a nominální vývoj spotřeby domácností – 4. čtvrtletí 2019 = 100 (sezónně očištěno)**



Opatrnost domácností při spotřebě se i nadále projevovала meziročním růstem **hrubých úspor**<sup>32</sup> (+13,7 %), nicméně v porovnání s jejich růstem v první polovině roku 2023 bylo toto tempo

<sup>26</sup> Ukazatel (přijaté) Náhrady zaměstnancům (D.1)

<sup>27</sup> Ukazatel Čistý provozní přebytek a smíšený důchod (B.2n a B.3n)

<sup>28</sup> Reprezentovaný ukazatelem Saldo druhotných důchodů.

<sup>29</sup> Ukazatel Výdaje na konečnou spotřebu domácností (P.3)

<sup>30</sup> Údaje očištěné o změny cen a kalendářní a sezónní vlivy.

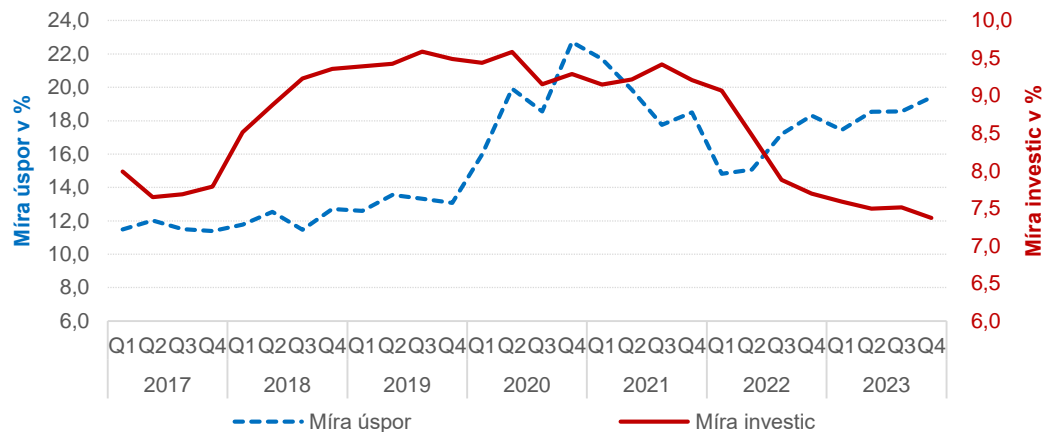
<sup>31</sup> Údaje očištěné o změny cen a kalendářní a sezónní vlivy.

<sup>32</sup> Hrubé úspory (B.8g) představují část hrubého disponibilního důchodu, která nebyla spotřebována ve formě výdajů na konečnou spotřebu.

## ANALÝZA

výrazně pomalejší. Pokračoval tak trend z předchozího čtvrtletí. Je tak patrné, že domácnosti měly stále relativně vysokou tendenci k úsporám. **Míra úspor** i nadále rostla, s podobnou intenzitou jako v předchozím čtvrtletí, a to meziročně o 1,1 p.b. na 19,4 %<sup>33</sup>.

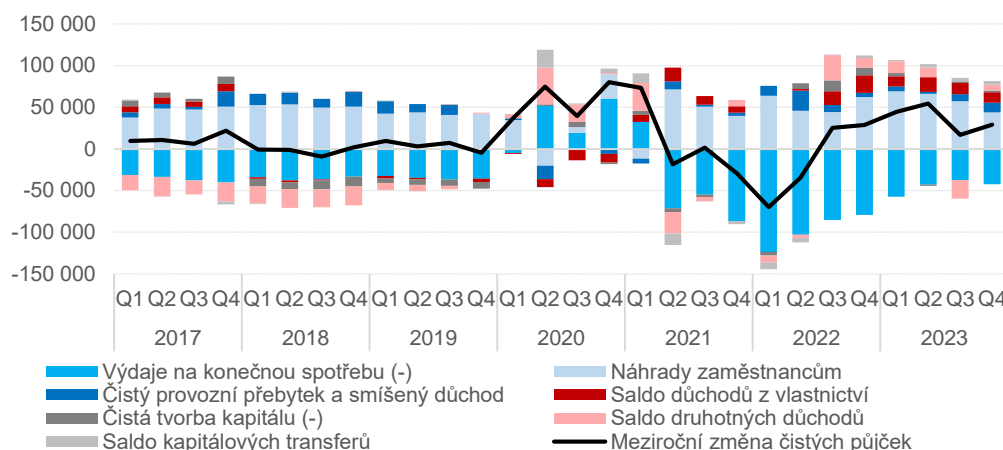
**Graf 18: Míra investic a míra úspor sektoru domácností (v %, sezónně očištěno)**



Tyto zvýšené úspory se ovšem stále nepřelily do zvýšené investiční aktivity domácností. **Míra investic** tak i nadále klesala, meziročně se snížila o 0,3 p.b. na 7,4 %<sup>34</sup>, a drží se tak na historických minimech. Alespoň nominálně však již investice<sup>35</sup> domácností začaly mírně růst (meziročně o 1,7 %).

Pokud jde o **celkovou finanční situaci** sektoru domácností, ve 4. čtvrtletí 2023 stále přetrvávalo obezřetné chování doprovázené opatrně rostoucí spotřebou a relativně nízkými investicemi, které vedlo ke zvýšené akumulaci finančních prostředků. Domácnosti tak měly i nadále dostatek volných prostředků, které mohly poskytovat (ve formě půjček) jiným sektorům. Ukazatel **čistých půjček**<sup>36</sup> se udržoval na stále vysoké úrovni, i když jeho růst byl v porovnání se začátkem roku již pomalejší.

**Graf 19: Rozklad meziroční změny čistých půjček domácností (v mil. Kč)**



<sup>33</sup> Údaje očištěné o kalendářní a sezónní vlivy

<sup>34</sup> Údaje očištěné o kalendářní a sezónní vlivy

<sup>35</sup> Reprezentované ukazatelem Tvorba hrubého fixního kapitálu (P.51).

<sup>36</sup> Ukazatel Čisté půjčky/výpůjčky (B.9g)

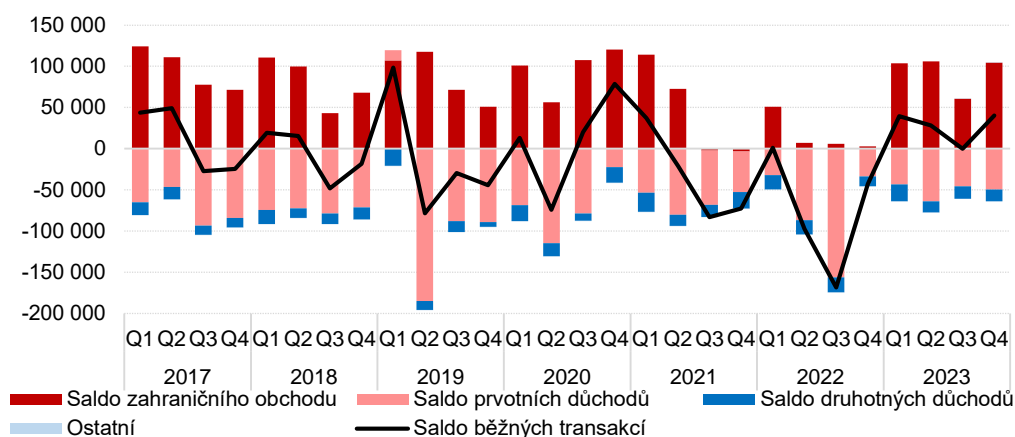
## ANALÝZA

### Finanční vztahy české ekonomiky se zahraničím (s nerezidenty)

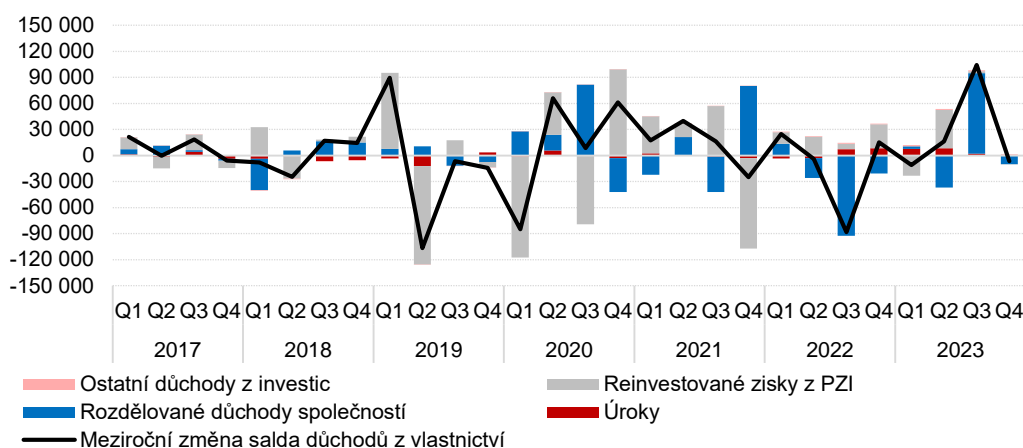
Tak jako ve všech ostatních čtvrtletích roku 2023 byla pozice české ekonomiky vůči zahraničí ve 4. čtvrtletí výrazně ovlivněna meziročně lepší bilancí zahraničního obchodu. Důvodem byla sice zlepšující se zahraniční poptávka, ale hlavní vliv měl pokles dovozu. Výsledné **saldo zahraničního obchodu** tak dosáhlo hodnoty 104,3 mld. Kč a bylo meziročně o 101,6 mld. Kč vyšší než ve stejném období roku 2022.

V porovnání se stejným čtvrtletím roku 2022 vývoz nominálně i reálně mírně vzrostl, zatímco dovoz, podobně jako v předchozích čtvrtletích, nominálně i reálně klesal. **Vývoz zboží a služeb** byl reálně o 1,1 % vyšší než před rokem a o 2,1 % vyšší než v předchozím čtvrtletí<sup>37</sup>. Naopak **dovoz zboží a služeb** poklesl reálně meziročně o 4,1 % a mezičtvrtletně o 2,4 %<sup>38</sup>.

**Graf 20: Saldo běžného účtu platební bilance z pohledu národního hospodářství (v mil. Kč)**



**Graf 21: Rozklad meziroční změny salda důchodů z vlastnictví se zahraničím (v mil. Kč)**



Oproti předchozímu čtvrtletí nemělo **saldo důchodů z vlastnictví** téměř žádný vliv na zlepšení salda běžného účtu platební bilance. Jednotlivé typy důchodů se pohybovaly na podobné úrovni, jako v předchozím roce.

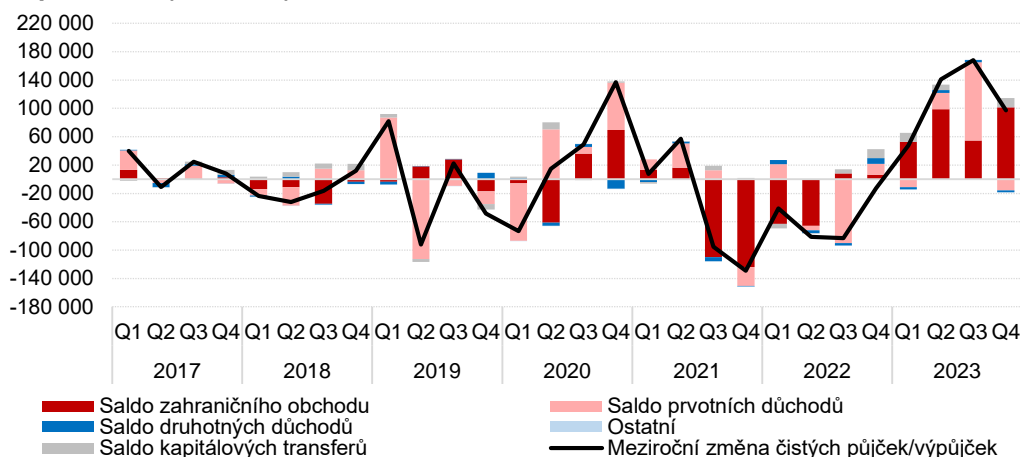
<sup>37</sup> Oba údaje vychází z dat očištěných o cenové, sezónní a kalendářní vlivy.

<sup>38</sup> Oba údaje vychází z dat očištěných o cenové, sezónní a kalendářní vlivy

## ANALÝZA

Domácí ekonomika ve 4. čtvrtletí 2023 skončila v čisté kladné **pozici vůči zahraničí**<sup>39</sup>, na rozdíl od konce roku 2022. Čisté půjčky činily 45,9 mld. Kč a meziročně byly o 97,2 mld. Kč vyšší.

**Graf 22: Rozklad meziroční změny čistých půjček / výpůjček (-) z pohledu národního hospodářství (v mil. Kč)**



<sup>39</sup> Reprezentovaná ukazatelem Čisté půjčky/výpůjčky (B.9n).

**ANALÝZA**
**Tabulka 1: Vybrané hlavní ukazatele vývoje ekonomiky**

Ukazatel	Vyjádření	2020				2021				2022				2023			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
<b>Nefinanční podniky</b>																	
Hrubá přidaná hodnota <sup>1</sup>	meziroční objemový index, v %	-0,7	-13,6	-7,1	-6,4	-1,9	12,5	4,4	4,0	5,9	5,4	5,1	4,6	5,4	2,3	0,3	0,2
	mezičtvrtletní objemový index, v % <sup>2</sup>	-4,7	-8,6	6,0	1,8	-0,2	3,0	0,4	1,3	0,6	2,4	0,8	1,6	-0,3	0,9	-1,1	1,0
Míra zisku <sup>2</sup>	v %	43,6	44,5	45,5	46,7	48,6	47,1	45,2	44,4	45,6	46,0	48,1	48,4	48,6	48,9	48,7	48,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změna, v mld. Kč	-3,7	-7,3	-20,1	-40,3	1,7	16,7	12,7	23,9	39,7	50,3	51,2	52,4	23,9	25,7	29,0	32,7
Míra investic <sup>2</sup>	v %	28,0	29,7	28,2	27,0	27,7	27,7	27,4	28,1	29,8	30,0	28,8	28,5	28,0	28,7	29,2	29,3
<b>Vládní instituce</b>																	
Výdaje vládních institucí	meziroční nominální index, v %	9,3	14,6	9,1	19,6	13,0	5,6	6,9	-2,0	-0,3	4,6	11,7	9,9	15,8	9,9	6,3	9,1
Příjmy vládních institucí	meziroční nominální index, v %	0,6	-6,4	-1,0	2,3	-0,3	16,7	7,5	3,9	11,8	11,2	10,4	11,0	10,1	12,0	8,8	9,1
Saldo hospodaření	v mld. Kč	-50,3	-98,4	-43,0	-137,5	-131,1	-40,1	-42,7	-96,8	-63,4	2,6	-55,7	-98,8	-108,9	18,4	-41,7	-107,4
Dluh vládních institucí	v mld. Kč	1 889,2	2 265,1	2 173,1	2 149,8	2 512,5	2 516,9	2 433,3	2 566,7	2 684,1	2 793,6	2 983,3	2 997,6	3 099,4	3 150,7	3 214,0	3 228,4
<b>Domácnosti</b>																	
Hrubý disponibilní důchod <sup>3</sup>	meziroční objemový index, v %	1,9	-3,1	-0,3	0,2	2,3	8,0	4,5	2,7	-1,8	-5,7	-4,0	-4,6	-1,7	1,0	-0,9	2,1
	mezičtvrtletní objemový index, v % <sup>2</sup>	-2,2	-2,9	4,8	1,8	-2,4	5,0	-0,1	0,3	-5,4	-0,4	0,6	0,2	-2,4	2,5	-0,1	1,8
Výdaje na konečnou spotřebu <sup>3</sup>	meziroční objemový index, v %	-3,0	-10,7	-5,2	-10,4	-6,2	9,6	4,8	8,4	10,2	-0,4	-4,5	-5,4	-5,5	-4,4	-2,5	-0,5
	mezičtvrtletní objemový index, v % <sup>2</sup>	-5,4	-7,4	6,5	-3,4	-1,1	7,4	2,5	-0,6	-1,3	-0,8	-2,1	-1,3	-1,5	0,9	-0,3	0,5
Míra úspor <sup>2</sup>	v %	16,0	19,9	18,6	22,7	21,7	19,9	17,8	18,5	14,8	15,1	17,2	18,3	17,4	18,5	18,6	19,4
Tvorba hrubého fixního kapitálu	meziroční změna, v mld. Kč	1,7	1,1	-4,2	5,1	-2,9	7,1	8,1	5,1	11,0	0,6	-9,1	-7,2	-4,4	-1,5	-0,3	1,5
Míra investic <sup>2</sup>	v %	9,4	9,6	9,2	9,3	9,2	9,2	9,4	9,2	9,1	8,5	7,9	7,7	7,6	7,5	7,5	7,4
<b>Vztahy se zahraničím</b>																	
Saldo zahraničního obchodu	v mld. Kč	101,1	56,4	107,6	120,2	114,1	72,8	-2,4	-3,5	51,1	7,1	5,8	2,7	103,7	105,9	60,5	104,3
Čistá pozice vůči zahraničí	v mld. Kč	32,6	-54,3	36,2	90,1	40,2	3,0	-59,3	-38,8	-1,0	-78,4	-142,5	-51,4	46,7	62,4	25,3	45,8

Není-li uvedeno jinak, jsou všechny údaje v nominálním vyjádření a bez sezónního očištění

<sup>1</sup> očištěno o cenové vlivy deflátorem HPH

<sup>2</sup> sezónně očištěné údaje

<sup>3</sup> očištěno o cenové vlivy deflátorem spotřeby domácností