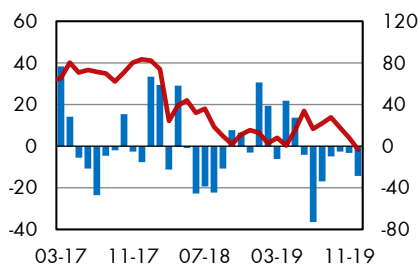


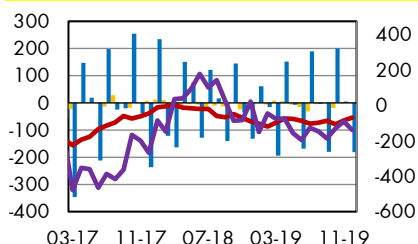
### Běžný účet platební bilance



Saldo běžného účtu (v mld. Kč)  
12-měsíční kumulace BÚ (p.o.)

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Přímé a portfoliové investice



Přímé zahraniční investice (v mld. Kč)  
Portfoliové investice (v mld. Kč, p.o.)  
12-měsíční kumulace PZI  
12-měsíční kumulace PI (p.o.)

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Běžný účet skončil v roce 2019 v záporu

**Běžný účet platební bilance dosáhl v prosinci schodku 14,4 mld. Kč**, tedy ztlačně hlubšího, než se očekávalo. Na tomto výsledku se významně podílel pokles salda zboží a služeb, když oproti předchozímu měsíci **došlo ke snížení objemu vývozu o více než 75 mld. Kč**, zatímco dovoz se snížil jen o zhruba 60 mld. Kč. Čistá bilance přeshraničního obchodu se zbožím a službami tak zůstala jen mírně kladná, když dosáhla 7,4 mld. Kč, a **při vyloučení služeb pak byla těsně záporná**. Odřiv důchodů z přímých investic pak činil 24,4 mld. Kč.

#### Běžný účet platební bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
<b>V mld. Kč</b>	-14,4	-3,2	-8,4	-8,1

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

**V souladu s přechozími daty se tak dále potvrzuje slábnutí průmyslové aktivity**. Zatímco služeb se pokles prakticky nijak netýká, zboží proudí přes hranice v obou směrech výrazně méně. Tento jev tak odráží jak klesající poptávku po českém exportu (ostatně český průmysl se již nachází v technické recesi), tak i snižující se tuzemskou investiční aktivitu, která s sebou zpravidla nese potřebu importu.

**Odliv kapitálu na finančním účtu dosáhl 0,6 mld. Kč**. Saldo odlivu přímých investic činilo 2,7 mld. Kč, u portfoliových investic došlo k přílivu v objemu 180,9 mld. Kč, což je ovšem dáno efektem Fondu řešení krize, jež se s koncem roku objevuje pravidelně.

**Běžný účet nakonec v závěru roku ztratil dech tak prudce, že v souhrnu za celý rok 2019 skončil schodkem 3,4 mld. Kč**. Záporného výsledku tak dosáhl poprvé od roku 2013. Jedná se o důsledek nešťastného vývoje v mezinárodních obchodně-politických vztazích, jež českou exportně orientovanou ekonomiku zákonitě musel zasáhnout. Nepomohla ani bídná kondice průmyslu v sousedním Německu. Ani pro rok 2020 neočekáváme právě oslnivý výsledek, nicméně běžný účet by se podle nás měl vrátit do kladných hodnot poblíž 20 mld. Kč.

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik