

チェコ経済動向分析(2018年5月)

経済動向*

(1) GDP Resources and Uses - 1st Quarter of 2018¹

According to the refined estimate, the gross domestic product was by 0.4% higher in the Q1 compared to the previous quarter; in the year-on-year comparison it increased by 4.4%. Faster growing investment expenditure supported by continuing growth of household consumption was the main growth factor of the Czech economy.

According to the refined estimate, the Czech economy continued to grow in the Q1, although with a slower growth rate compared to the previous quarters. The **gross domestic product (GDP)** adjusted for price effects and seasonally adjusted **was by 0.4% higher, quarter-on-quarter (q-o-q). In the year-on-year (y-o-y) comparison, the real GDP growth rate was 4.4%.**

The **gross value added (GVA) increased by 0.7%, q-o-q, and by 4.5%, y-o-y.** Most economic activities of the national economy were successful. Manufacturing was the biggest contributor to the y-o-y GVA growth (1.6 p.p.). The GVA growth in manufacturing was 0.2%, q-o-q, and 6.1%, y-o-y. Especially the following were growing in manufacturing: manufacture of computer, electronic and optical products, manufacture of electrical equipment, and manufacture of machinery. In manufacture of transport equipment, which is, as usual, a key economic activity of the Czech economy, the GVA growth slackened. Both y-o-y and q-o-q drop of the GVA was recorded in mining and quarrying and in production of electricity. Construction was successful; the gross value added there increased (also thanks to favourable climatic conditions) by 7.1%, q-o-q (7.6%, y-o-y). The GVA grew also in most of economic activities of services, especially in information and communication and in financial and insurance activities.

Taxes on products increased by 3.4%, y-o-y; however, in the q-o-q comparison they decreased mainly due to lower collection of the excise duty on tobacco products. It was the reason why the q-o-q GDP growth was slower in comparison to the GVA development.

On the demand side, the y-o-y GDP growth in the Q1 was supported solely by the domestic demand. The following contributed to its growth: growing investment expenditure, continuing growth of household expenditure, and also increasing expenditure of the general government sector. The y-o-y growth of GDP (4.4%) was contributed to by investment expenditure (2.3 p.p.), household expenditure (1.4 p.p.), and expenditure of the general government (0.7 p.p.). On the contrary, imports growing more than exports contributed to decreasing in the GDP growth rate (-0.6 p.p.).

Final consumption expenditure increased by 4.0%, y-o-y, especially thanks to households, real consumption of which increased by 4.1% more than in the previous year and by 0.7% more than in the previous quarter. The household expenditure dynamics increased mainly as for durables and services.

Final consumption expenditure of general government increased by 3.6%, y-o-y, and by 1.4%, q-o-q.

Investment activity was growing in the Q1 both in enterprises and households as well as in the general government. As for types of assets, the y-o-y growth of investment activity was supported mainly by investments in buildings and structures including dwellings and in machinery. The gross fixed capital formation was by 10.5% higher, y-o-y.

The external trade balance at current prices **decreased by CZK 11.2 bn, y-o-y,** in the Q1, and the external trade thus stopped contributing to the GDP growth after more than four years. Imports of goods and services increased by 6.5%, y-o-y (1.4%, q-o-q); exports increased by 4.1%, y-o-y (0.5%, q-o-q).

As for the price development in the Q1, the total GDP deflator reached 2.6%, y-o-y.

The Czech economy growth continued to be accompanied by growth in employment. In the Czech Republic, in the Q1 2018, 5 385 thousand persons were employed in average. The **total employment increased by 0.5%, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 1.7%.**

(2) Since January 2018, the **exchange rate** remains below **CZK 25.5/EUR.**

The CNB at its extraordinary monetary policy meeting **on April 6th, the CNB Bank Board decided to end the CNB's exchange rate commitment.** This decision took effect immediately.

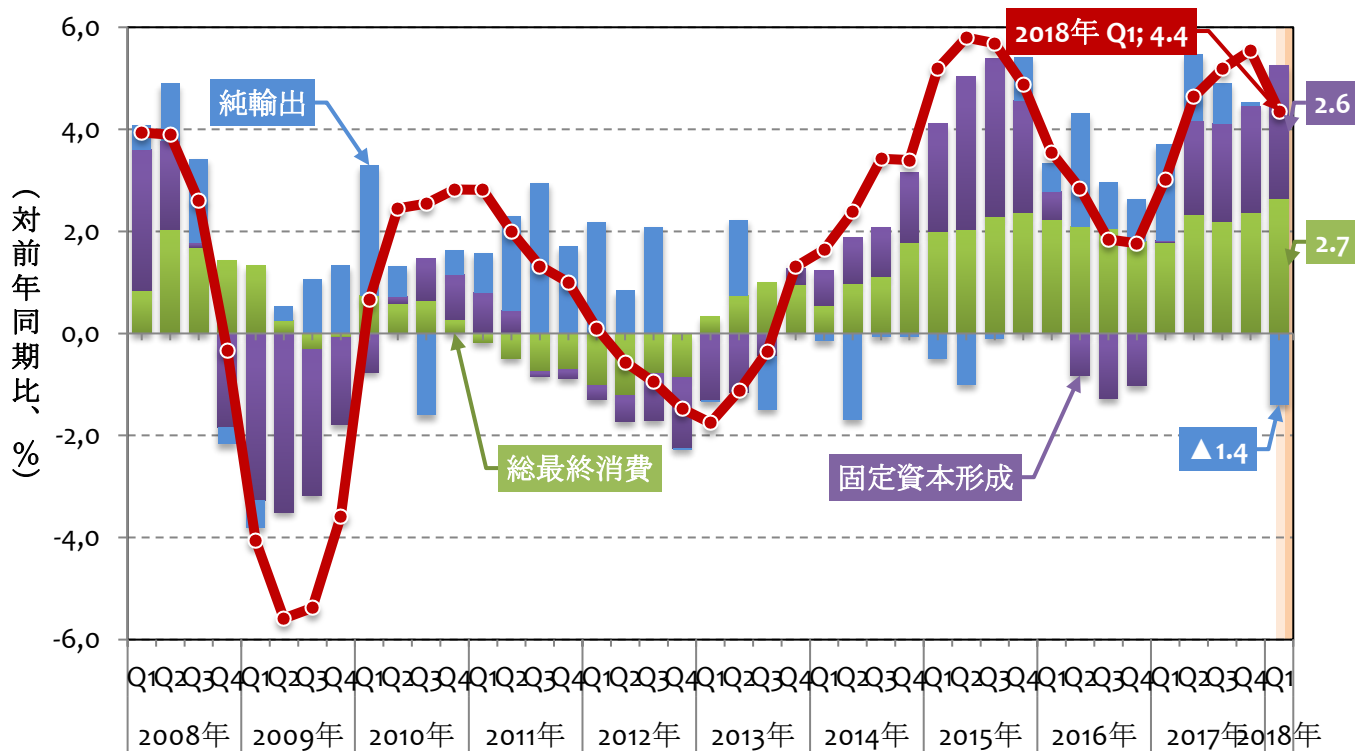
(3) **10-year Government bond yields decreased** to 1.74%.

*注:本報告は、チェコ政府公表資料、新聞等報道資料をとりまとめたもの。

下記の月次統計データの大部分は、翌月の第2週の終わりまでにリリースされたもの。

1. GDP (GDP成長率、固定資本形成、純輸出、最終消費:チェコ統計局)

2013 年第 4 四半期から引き続き成長率はプラスであり、2018 年第 1 四半期は前年同期比 4.4%増となった。

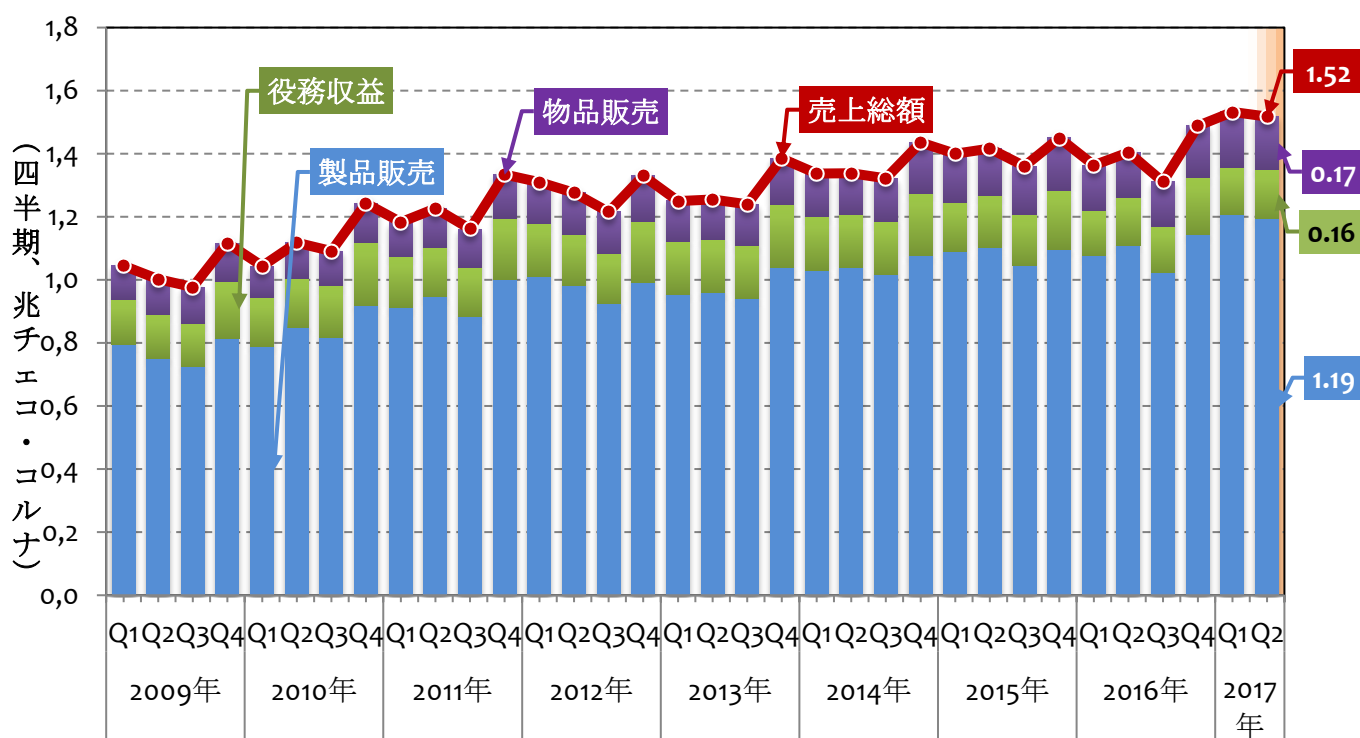


	2016 年 Q2	2016 年 Q3	2016 年 Q4	2017 年 Q1	2017 年 Q2	2017 年 Q3	2017 年 Q4	2018 年 Q1
GDP成長率(%)	2.8	1.8	1.8	3.0	4.6	5.2	5.5	4.4

2013 年に変更された ESA2010 欧州基準に対応し、チェコ統計局は 2014 年 10 月 1 日から新しい統計手法を公表した。詳細は右記のウェブサイトを参照のこと。<http://apl.czso.cz/pll/rocenka/rocenka.avizo_revize?mylang=EN>
チェコ統計局は 2016 年 7 月 1 日から変更された GDP を公表した。

2. 生産 (鉱工業生産、新規受注、製品販売、役務収益、物品販売、売上総額:チェコ統計局)

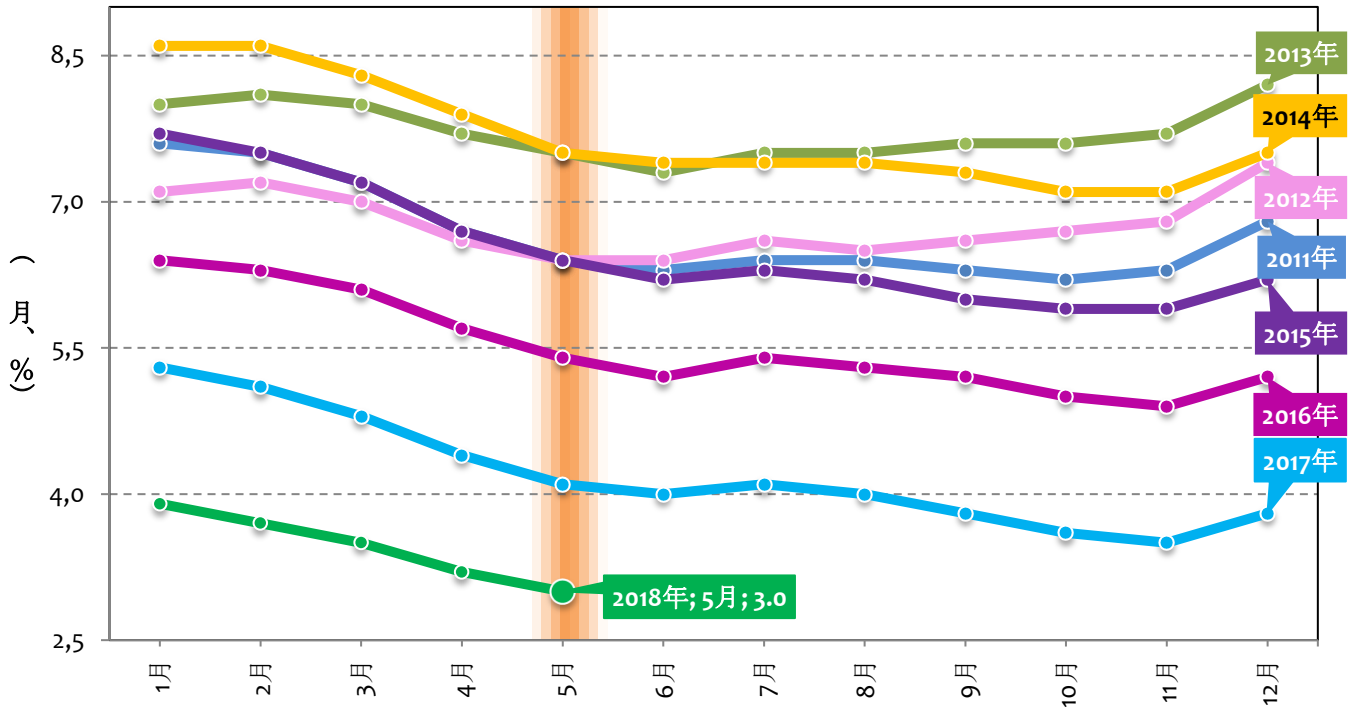
鉱工業生産は、2018 年 3 月は対前年同月比▲1.5%減後、4 月は対前年同月比 5.5%増となった。新規受注は、2018 年 3 月同▲1.6%減となった後、4 月同 0.6%増となった。



3. 雇用 (賃金: チェコ統計局; 失業率: チェコ労働社会省)

(1) 賃金(実質)は、2017 第 2 四半期同 4.6%増となった後、2017 第 3 四半期同 3.5%増となった後、2017 第 4 四半期同 4.7%増となった後、2018 第 1 四半期同 6.6%増となり、賃金(月額、名目)は、30,265 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2016 年 27,764 コルナとなった後、2017 年同 6.2%増となり、29,496 コルナとなった。

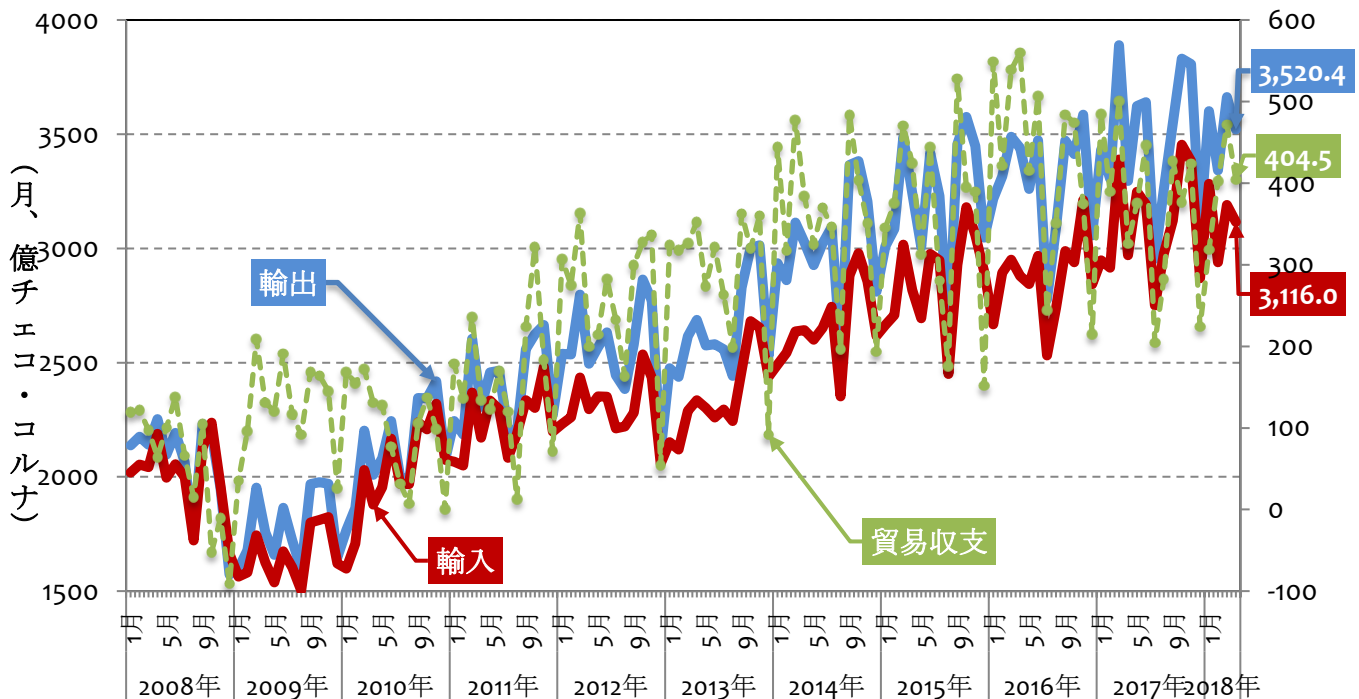
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2018 年 4 月 3.2%となった後、2018 年 5 月同 3.0%となった。



	2017 年 5 月	2017 年 6 月	2017 年 7 月	2017 年 8 月	2017 年 9 月	2017 年 10 月	2017 年 11 月	2017 年 12 月	2018 年 1 月	2018 年 2 月	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月
失業率 (%)	4.1	4.0	4.1	4.0	3.8	3.6	3.5	3.8	3.9	3.7	3.5	3.2	3.0

4. 貿易 (通関ベース; 輸出、輸入、貿易収支: チェコ統計局)

輸出(FOB)は、2018 年 3 月同▲7.9%減となった 2018 後、4 月対前年同期比 5.8%増となった。輸入(CIF)は、2018 年 3 月同▲6.6%減となった後、4 月同 4.6%増となった。



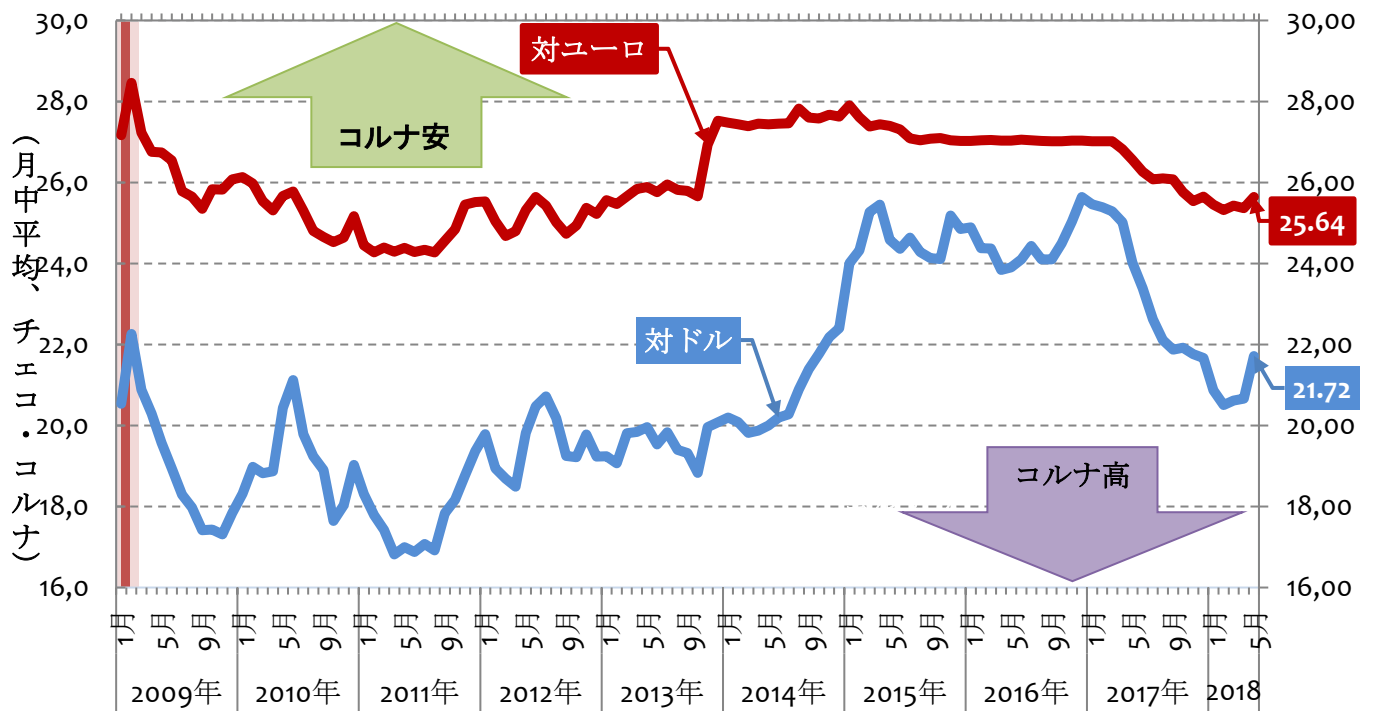
5. 為替・金利 (為替: チェコ中央銀行)

(1) 為替

チェコ・コルナは、2018年5月末値は、対ユーロ 25.79 コルナ、対ドルでは 20.26 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1コルナ=4.54 円(100 円=20.26)となった。

チェコ中央銀行は、2013年11月7日、チェコ・コルナ安の為替介入を開始、目標ユーロ 27.00 コルナ。

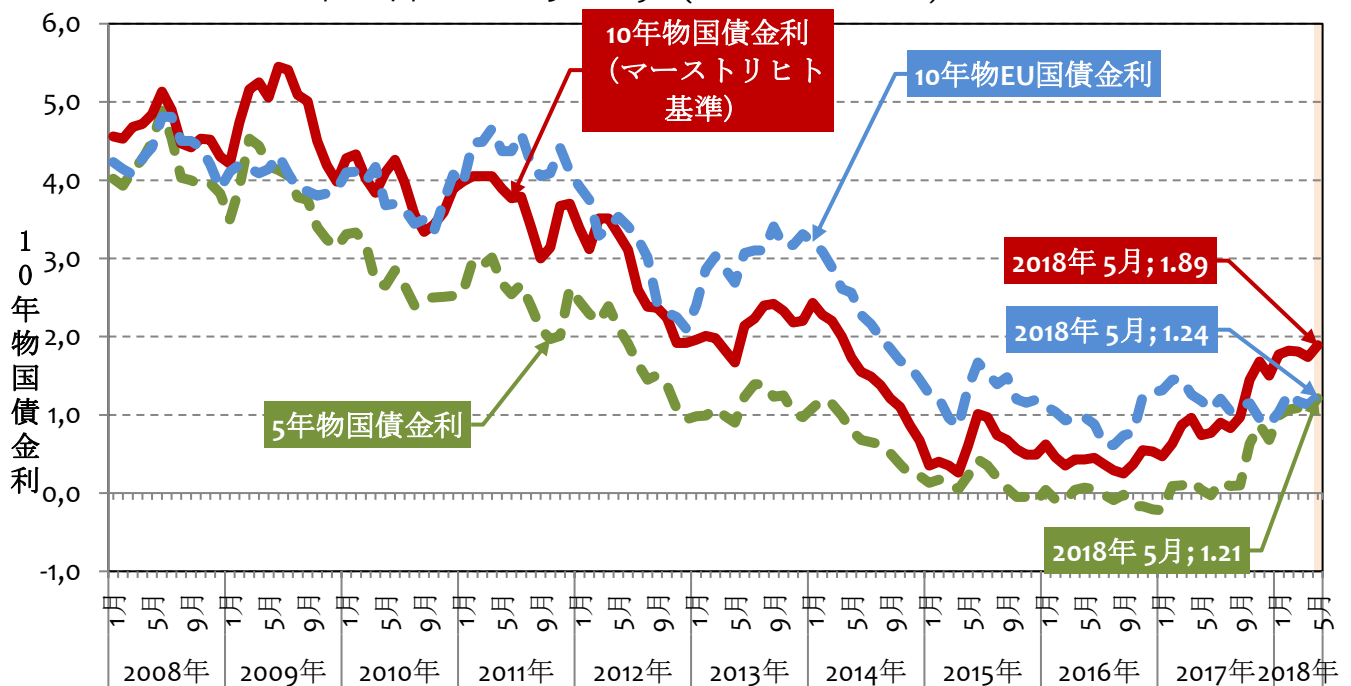
チェコ中央銀行は、2017年4月6日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2017年 9月	2017年 10月	2017年 11月	2017年 12月	2018年 1月	2018年 2月	2018年 3月	2018年 4月	2018年 5月
対ユーロ(平均)	26.08	25.77	25.54	25.65	25.45	25.32	25.43	25.36	25.64
対ドル(平均)	21.87	21.92	21.76	21.67	20.87	20.51	20.62	20.66	21.72
円/CZK(平均)	5.07	5.15	5.18	5.21	5.31	5.26	5.15	5.21	5.05

(2) 国債金利 (5年物国債金利、10年物国債金利: チェコ中央銀行)

10年物(長期)は、2018年4月 1.74%、2018年5月 1.89%。(Maastricht Criterion)



6. 主な機関のチェコ経済見通し(%)

機関 (公表時期)	実績値 *2	実績値 *2	チェコ中央銀行 (2018年5月)		チェコ財務省 (2018年4月)		OECD*3 (2018年5月)		EC (2018年5月)		IMF (2018年4月)	
	2016年	2017年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年
成長率(%)	2.5	4.5	3.9	3.4	3.6	3.3	3.8	3.2	3.4	3.1	3.5	3.0
ユーロ圏成長率(%)	1.7	2.5	-	-	2.3	1.8	2.2	2.1	2.3	2.0	2.4	2.0
インフレ率(%)	0.7	2.5	1.7	1.8	2.1	1.9	2.0	2.1	2.1	1.8	2.3	2.0
失業率(%) ^{*1}	4.0	3.0	2.2	2.0	2.4	2.3	2.3	2.2	2.4	2.4	3.0	3.2
財政収支 (GDP比、%)	0.7	1.6	1.5	1.5	1.5	1.1	1.6	1.4	1.4	0.8	1.1	1.0
累積債務 (GDP比、%)	36.8	34.7	32.2	30.1	32.9	31.6	32.4	30.5	32.7	31.8	32.9	31.3
貿易収支 (GDP比、%)	5.3	4.8	4.5	4.4	-	-	-	-	4.8	4.3	-	-
経常収支 (GDP比、%)	1.1	0.9	1.0	1.2	0.4	0.2	0.5	0.3	0.3	▲0.3	0.3	0.4
為替レート (CZK/EUR)	27.0	26.3	25.0	24.4	25.1	24.7	-	-	-	-	-	-

*1: 2016年と2017年の失業率はILO基準。

*2: ユーロ圏成長率のデータはEUROSTAT、その他のデータはチェコ中央銀行のデータ。

*3: 予備

最新のデータ