

チェコ経済動向分析(2021 年 3 月)

経済動向^{1*}

- (1) **The total of monetary and non-monetary income of households increased in real terms by 2.8% in 2020 and the real consumption per capita decreased by 2.9%, y-o-y. The saving rate increased by 6.2 percentage points (p. p.) to 18.7% compared to the year 2019. The profit from foreign investment reached 7.0% of the gross domestic product (GDP) last year.**

Non-financial corporations: both profit rate and investment rate decreased in the Q4 2020

The *profit rate* in the Q4 2020 was 45.2%, which is by 0.4 percentage point (p. p.) less, quarter-on quarter, and by 1.7 p. p. more, year-on-year. The profit rate was mainly influenced, year-on-year, by received subsidies. The total labour costs of non-financial corporations decreased by 0.2%, y-o-y. The *investment rate* decreased by 0.7 p. p., q-o-q, and reached 26.1%. It decreased by 4.8 p. p., year-on-year.

Households: real household income increased by 3.4% in the Q4 2020

The total of real monetary and non-monetary income of households per capita increased in the Q4 2020 by 3.4%, q-o-q, and by 4.9%¹ in the year-on-year comparison. Household real consumption per capita decreased by 1.6%, q-o-q, and by 3.4% in the year-on-year comparison.

The **average monthly income from employment** reached CZK 38 973 in the Q4 2020 and it increased in real terms by 2.1%, q-o-q; in the y-o-y comparison, it increased by 1.6%.

Resulting from the significant decrease in household expenditure and from the increase in their income was the historically highest **saving rate**, i.e. 23.3%. The household saving rate was by 5.4 p. p. higher, q-o-q; in the y-o-y comparison, it was by 9.2 p. p. higher. The **investment rate** in the household sector decreased by 0.4 p. p., quarter-on-quarter, and reached 7.7%. In the year-on-year comparison, the household investment rate decreased by 1.6 p. p.

Non-financial corporations in 2020: investment rate decreased by 2.1 p. p.

The **profit rate** in 2020 reached 44.9%, which was by 0.2 p. p. more, y-o-y. The profit rate in the Czech Republic remained above the EU average, which is approximately 40%. In nominal terms, profits decreased, y-o-y; however, they decreased less than the value added. It was because received subsidies increased and labour costs decreased; they decreased by 1.3%, y-o-y. The **investment rate** decreased by 2.1 p. p. compared to that of 2019 and reached 27.0%.

Households in 2020: real income increased by 2.8%

The household real income per capita increased by 2.8% compared to that of 2019. The household real consumption per capita decreased by 2.9%.

The **average monthly income from employment** reached CZK 36 025 in 2020 and decreased by 1.3%, in real terms, compared to 2019. Shutdown of production and closures of some operations/outlets due to the coronavirus pandemic resulted in a decrease of income from employment. Money paid to employees within the ANTIVIRUS programme are not wages according to the ESA 2010 methodology.

The **saving rate** reached 18.7% in 2020 and was by 6.2 p. p. higher than in 2019. The **investment rate** in the household sector reached 8.6% in 2020 and thus it decreased by 1.0 p. p.

Relationship to the rest of the world in 2020: profit from foreign investment reached CZK 393 billion

The **profit from foreign investment** reached 7.0% of GDP. Foreign owners distributed CZK 217 billion in the form of dividends; almost CZK 176 billion were reinvested. Although the outflow of dividends was almost by CZK 110 billion lower, y-o-y, the profitability of foreign direct investment remains high in the Czech Republic.

On the contrary, the outflow of income from profit was partially compensated by an inflow of income from abroad, especially by income from employment and subsidies. A balance of primary income from abroad was by CZK 118 billion better, y-o-y, and reached CZK -229 billion.

The **gross national income** decreased in real terms by 2.5% in 2020.

The **gross disposable income** for the whole economy decreased in real terms by 2.7% in 2020.

¹ Czech Statistical Office, April 1, 2021: Quarterly Sector Accounts - 4th quarter of 2020; <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/quarterly-sector-accounts-4-quarter-of-2020>

GDP estimate refinement

New data for the general government sector were also incorporated when compiling sector accounts for the Q4 2020, which resulted in a more precise estimate of the GDP growth rates. The GDP decreased by 4.8%, y-o-y, in the Q4 2020; however, in the q-o-q comparison, it was 0.6% up. In 2020, the GDP decreased by 5.6%.

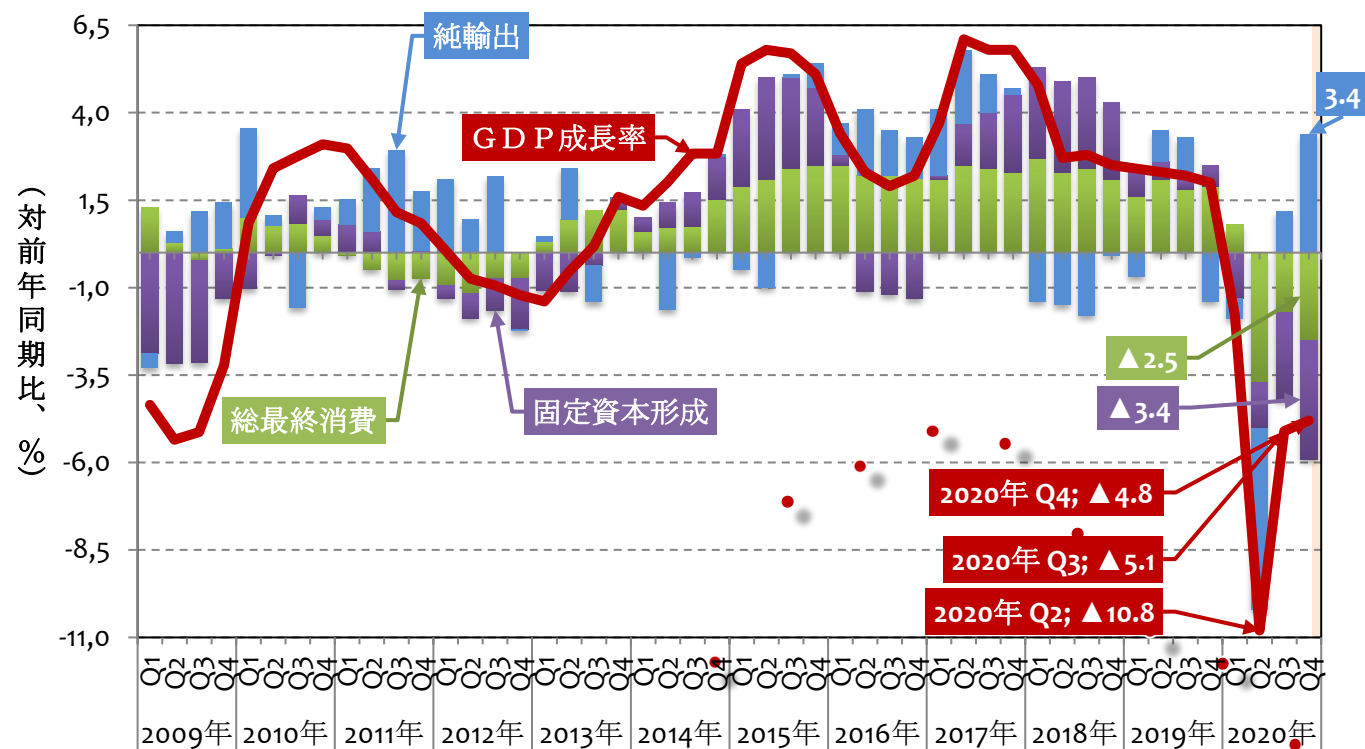
- (2) The **exchange rate** was below **CZK 25.95/EUR** in period from January 2018 to February 2020. In March 2021, the exchange rate increased to **CZK 26.18/EUR**.
- (3) **10-year Government bond yields increased** to **1.87%** (1.28% in March 2020).

***注:** 本報告は、チェコ政府公表資料、新聞等報道資料をまとめたもの。

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)

2020 年第 1 四半期から引き続き成長率はマイナスであり、2020 年第 4 四半期は前年同期比▲4.8%減となった。

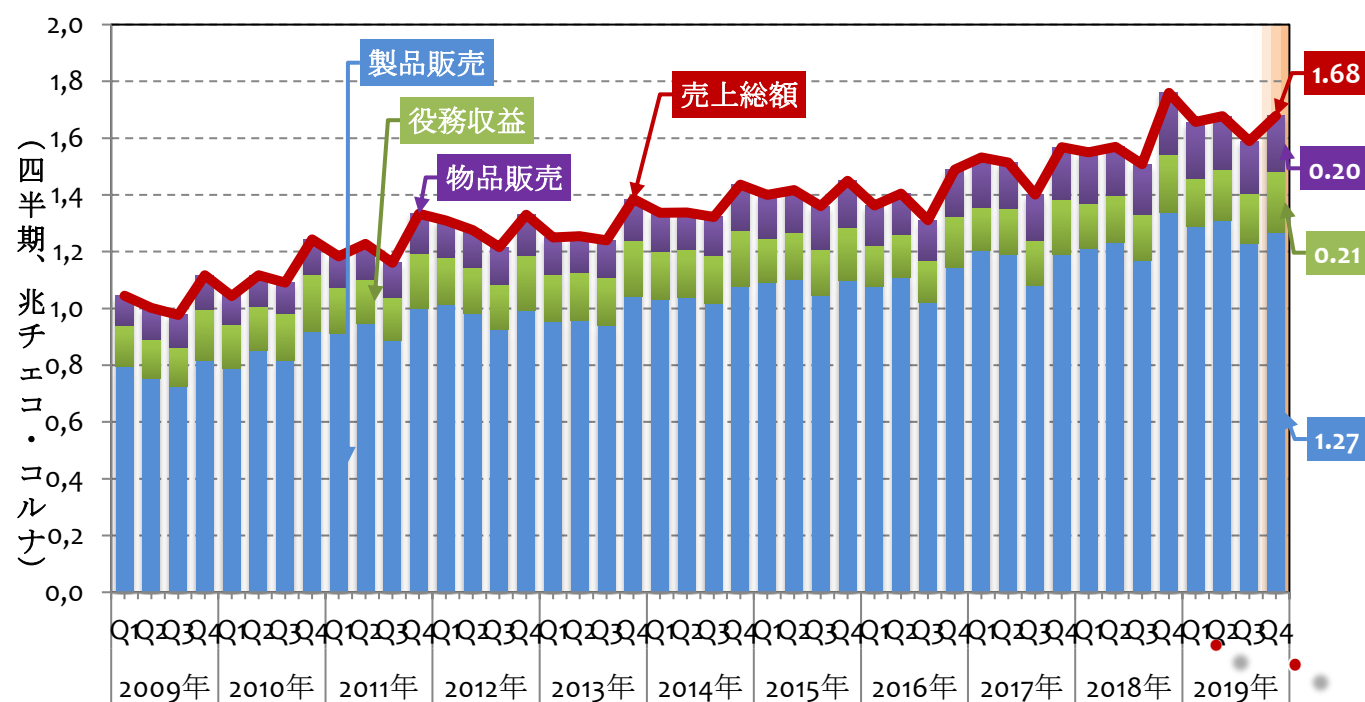


	2019 年 Q1	2019 年 Q2	2019 年 Q3	2019 年 Q4	2020 年 Q1	2020 年 Q2	2020 年 Q3	2020 年 Q4
GDP 成長率 (%)	2.4	2.3	2.2	2.0	▲1.8	▲10.8	▲5.1	▲4.8

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。

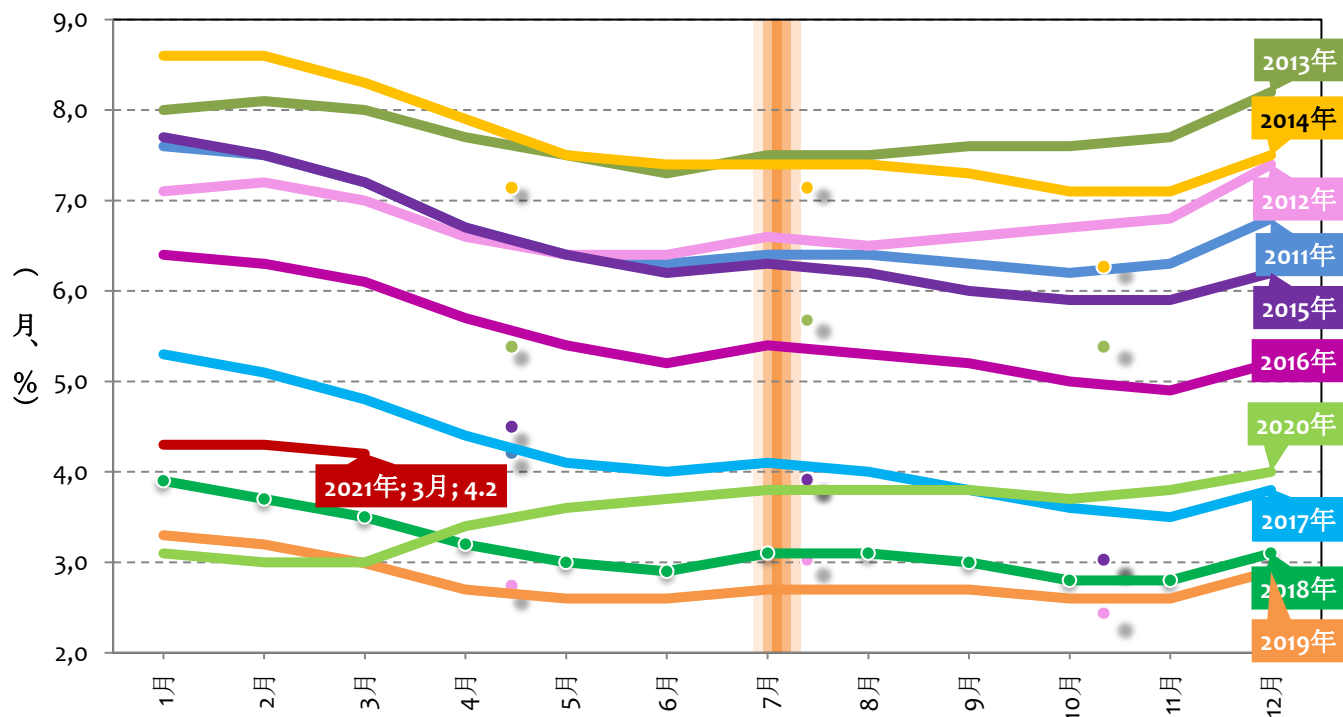
2. 生産 (鉱工業生産、新規受注、製品販売、役務収益、物品販売、売上総額: チェコ統計局)

鉱工業生産は、2021 年 1 月は対前年同月比▲5.0%減となった後、2021 年 2 月は対前年同月比▲2.6%減となった。新規受注は、2021 年 1 月同▲8.1%減となった後、2021 年 2 月同 6.7%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、2020 第 3 四半期同 1.8%増となった後、2020 第 4 四半期同 3.8%増となり、賃金(月額、名目)は、38,525 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2019 年 34,111 コルナとなった後、2020 年同 1.2%増となり、35,611 コルナとなった。

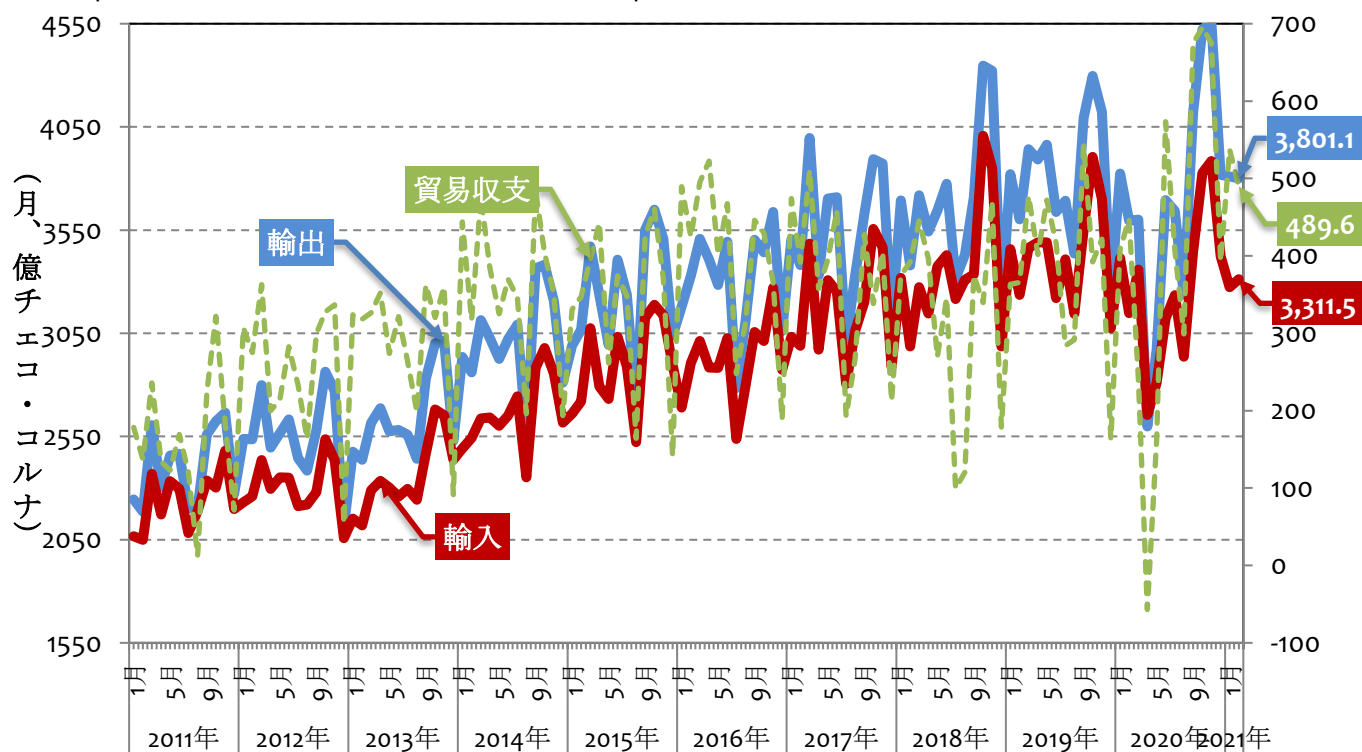


(2) 失業率(失業者のシェア)は、2021 年 2 月同 4.3%となった後、2021 年 3 月同 4.2%減となった。

	2020 年 3 月	2020 年 4 月	2020 年 5 月	2020 年 6 月	2020 年 7 月	2020 年 8 月	2020 年 9 月	2020 年 10 月	2020 年 11 月	2020 年 12 月	2021 年 1 月	2021 年 2 月	2021 年 3 月
失業率 (%)	3.0	3.4	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	4.0	4.3	4.3	4.2

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、2021 年 1 月同▲1.3%減となった後、2021 年 2 月対前年同期比 5.5%増となった。輸入(CIF)は、2021 年 1 月同▲4.8%減となった後、2021 年 2 月対前年同期比 4.8%増となった。



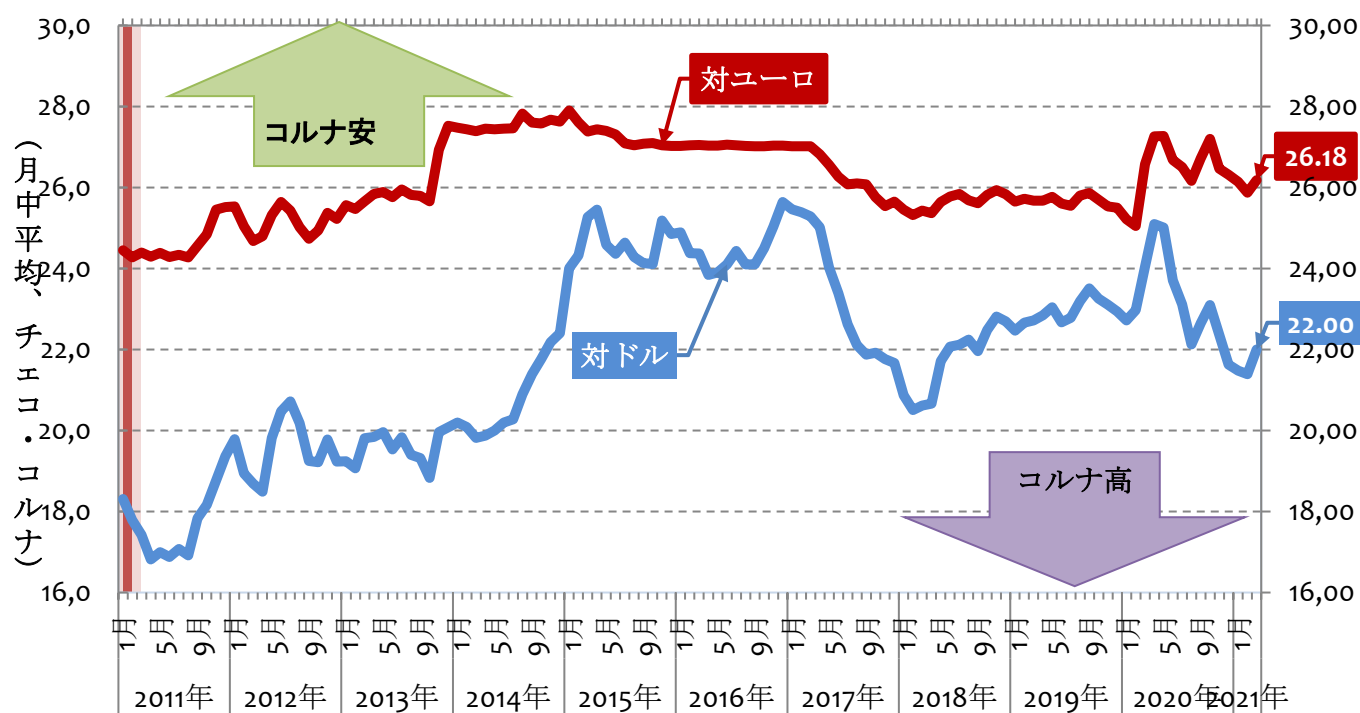
5. 為替・金利（為替：チェコ中央銀行）

(1) 為替

チェコ・コルナは、2021年3月末値は、対ユーロ 26.150 コルナ、対ドルでは 22.30 コルナとなった。なお、対円（円/CZK）では、1コルナ=20.13 円（100 円=4.97）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。

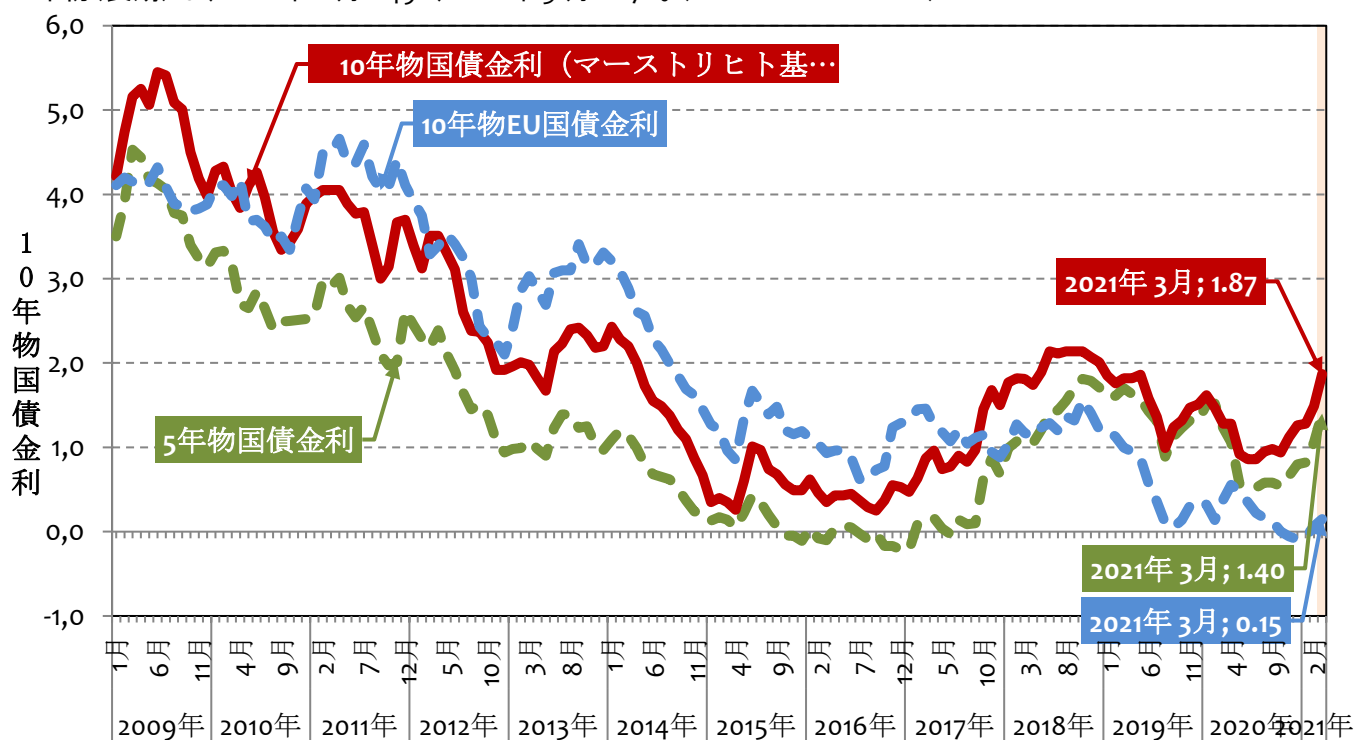
チェコ中央銀行は、2017年4月6日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月	2020年11月	2020年12月	2021年1月	2021年2月	2021年3月
対ユーロ(平均)	26.51	26.17	26.72	27.20	26.46	26.31	26.14	25.88	26.18
対ドル(平均)	23.12	22.12	22.65	23.10	22.36	21.63	21.48	21.39	22.00
円/CZK(平均)	4.62	4.79	4.66	4.56	4.67	4.80	4.83	4.93	4.94

(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、2021年2月 1.49%、2021年3月 1.87%。(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	チェコ中央銀行 (2021 年 2 月)		チェコ財務省 (2021 年 4 月)		OECD (2020 年 12 月)		EC (2020 年 11 月)		IMF (2020 年 10 月)	
	2020 年	2021 年	2022 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2021 年	2022 年
成長率(%)	▲5.8	2.2	3.8	3.1	3.7	▲6.8	1.5	▲6.9	3.1	4.2	4.3
ユーロ圏成長率(%)	▲6.8	—	—	3.8	3.6	▲9.1	6.5	▲7.8	4.2	4.4	3.8
インフレ率(%)	3.2	2.0	2.2	2.5	2.3	3.3	2.2	3.4	2.3	2.3	2.0
失業率(%) ^{*1}	2.6	3.6	3.5	3.6	3.7	2.6	3.6	2.7	3.3	3.4	3.2
財政収支 (GDP 比、%)	▲6.1	▲6.2	▲5.6	▲8.8	▲5.9	▲7.7	▲4.8	▲6.2	▲4.7	▲7.8	▲6.3
累積債務 (GDP 比、%)	38.4	43.3	46.7	44.8	44.2	38.2	42.6	37.9	40.6	44.0	48.0
貿易収支 (GDP 比、%)	4.9	4.8	4.6	—	—	—	—	—	—	—	—
経常収支 (GDP 比、%)	3.0	0.6	1.1	1.3	0.5	2.0	▲2.5	▲2.3	▲2.0	0.9	0.1
為替レート (CZK/EUR)	23.2	25.8	24.9	25.9	25.5	—	—	—	—	—	—

*1: 2019年と2020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。

最新のデータ