

チェコ経済動向分析(2016年9月)

経済動向

- (1) According to the CSO, **General government deficit reached CZK 28.6bn** in the year 2015. It equals to **0.63% of nominal GDP**. Compared to April 2016, the deficit was revised upward by 0.21 p.p.. **Government gross debt was equivalent to 40.32% of GDP** at the end of 2015; compared to the notification in April 2016, the debt was revised downward by 0.74 p.p.¹
- (2) **In the Q2 2016, profitability of corporations increased to 52.3%**, which is by 0.7 p.p up, y-o-y. **Household real consumption per capita increased by 3.1%**, y-o-y; it is by 0.1 p.p. lower growth rate in comparison to the growth of real income.²
- (3) **In January–August 2016, trade surplus³ reached CZK 146.4 bn** which represented a **y-o-y increase of CZK 55.0 bn**. From the beginning of the year **exports went up by 2.0%** while **imports fell by 0.6%**, y-o-y. **In August 2016, the trade balance ended in a surplus of CZK 13,8 bn** compared to a deficit of CZK 1,7 bn in August 2015.⁴
Y-o-y, total balance was favourably influenced mainly by a growth of the trade surplus in '**machinery and transport equipment**' (CZK 15.4 bn) and by a **decrease** of deficit in '**mineral fuels, lubricants and related materials**' (CZK 1.7 bn). A slight increase in surplus was seen in 'manufactured goods classified chiefly by material' and 'crude materials' (both CZK 0.1 bn). Total balance was unfavourably affected by a y-o-y deepening deficit in 'chemicals and related products' (▲CZK 1.0 bn), 'food and live animals' and 'beverages and tobacco' (both ▲CZK 0.4 bn) and 'miscellaneous manufactured articles' (▲CZK 0.2 bn).
M-o-m, seasonally adjusted exports and imports rose by 16.1% and 9.7% respectively. The development trend shows increasing exports (+0.8%) and imports (+0.1%). **Y-o-y, exports and imports increased by 17.4%** (to CZK 265.9 bn) **and by 10.5%** (to CZK 252.1 bn) respectively.
The **trade balance with EU28 Member States ended in a surplus of CZK 47.9 bn**, which was a y-o-y increase by CZK 11.8 bn. **Deficit of trade with non-EU countries shrank** by CZK 4.0 bn to amount to **CZK 32.7 bn**.
- (4) **In August 2016, industrial production increased** at constant prices **by 13.1%, y-o-y**. Working days adjusted industrial production increased by 7.7%. Seasonally adjusted industrial production was higher by 12.1%, m-o-m. The value of **new orders increased by 18.7%, y-o-y**. **Sales from industrial activity** at current prices **increased by 14.9%, y-o-y**, in August 2016. **Direct export sales** of industrial enterprises **increased** at current prices **by 19.6%**. **Domestic sales**, which include also indirect export via non-industrial enterprises **increased** at current prices **by 9.1%**.⁵
- (5) **In August 2016 the construction output declined by 5.9% y-o-y**, in real terms. The planning and building control authorities granted by 5.2% less building permits, y-o-y, and the approximate value of permitted constructions fell by 2.9%, y-o-y. The number of started dwellings increased by 5.1%, y-o-y, and the number of completed dwellings dropped by 12.3%, y-o-y.⁶
- (6) **In August 2016, seasonally adjusted sales in retail trade** at constant prices **stagnated, m-o-m**. Sales adjusted for calendar effects **increased by 5.6%, y-o-y; non-adjusted sales increased by 8.0%, y-o-y**. The sales increase was influenced also by a higher number of working days compared to the previous year.⁷
- (7) **Consumer prices in September decreased** compared with August **by 0.2%**. This development was primarily due to a drop in prices in 'recreation and culture'. The **y-o-y growth** of consumer prices **amounted to 0.5% in September**, i.e. 0.1 p.p. down on August.⁸
- (8) **Exchange rate remains slightly above CZK 27.0/EUR. 10-year Government bond yields** dropped **below 0.30%**.

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 CSO, October 3, 2016: Notification of government deficit and debt – 2015: https://www.czso.cz/csu/czso/ari/notification-of-government-deficit-and-debt-2015_

² CSO, September 30, 2016: Quarterly Sector Accounts - 2. quarter of 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/quarterly-national-accounts-2-quarter-of-2016>

³ **National concept of external trade:** reflects export and import performance of the Czech economy, i.e. the external trade balance of the CR as well. It measures real trade in goods carried out between the Czech and foreign entities, i.e. a change of ownership between residents and non-residents.

⁴ CSO, October 7, 2016: External Trade - August 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/external-trade-august-2016>

⁵ CSO, October 7, 2016: Industry - August 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/industry-august-2016>

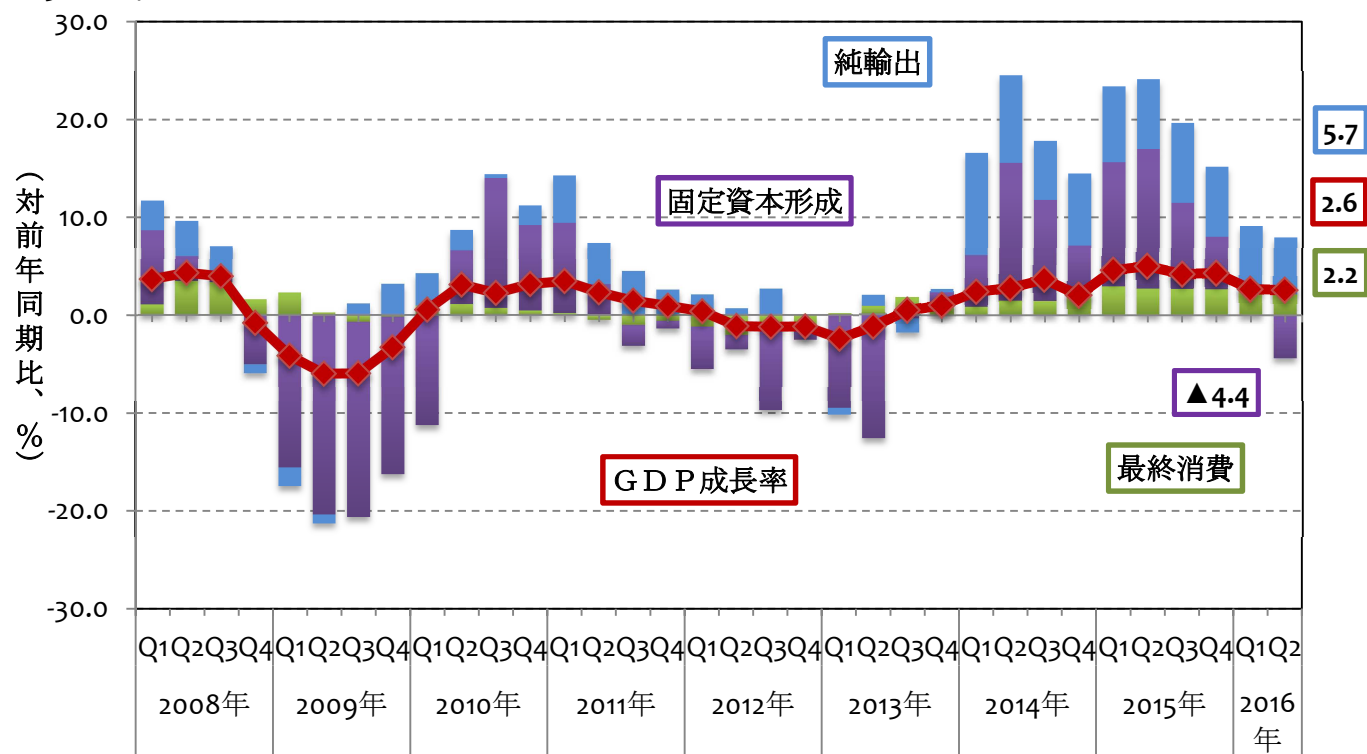
⁶ CSO, October 7, 2016: Construction - August 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/construction-august-2016>

⁷ CSO, October 6, 2016: Retail Trade - August 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/retail-trade-august-2016>

⁸ CSO, October 10, 2016: Consumer price indices - inflation - September 2016: <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/consumer-price-indices-inflation-september-2016>

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、2016年第2四半期は前年同期比2.6%増となった。

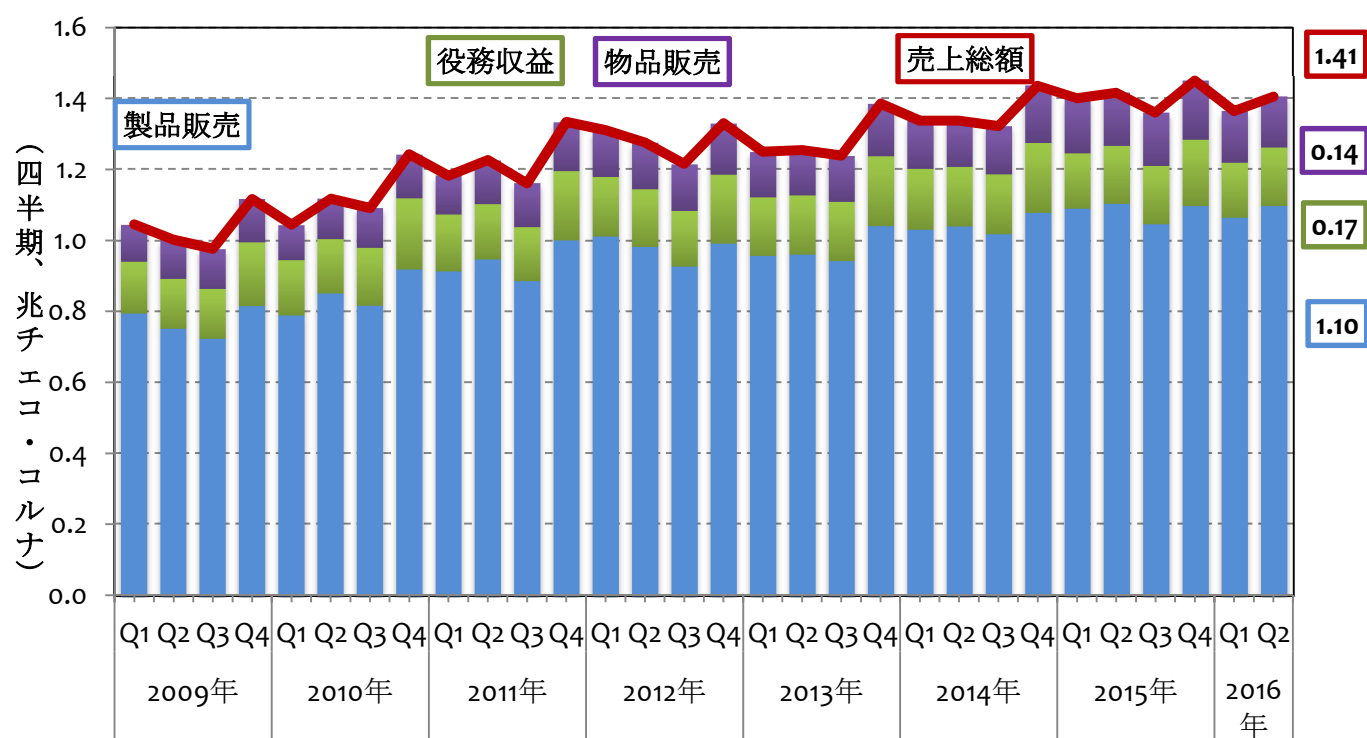


	2013年	2014年	2015年 Q1	2015年 Q2	2015年 Q3	2015年 Q4	2016年 Q1	2016年 Q2
GDP成長率(%)	▲0.5	2.7	4.5	5.0	4.2	4.3	2.7	2.6

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)

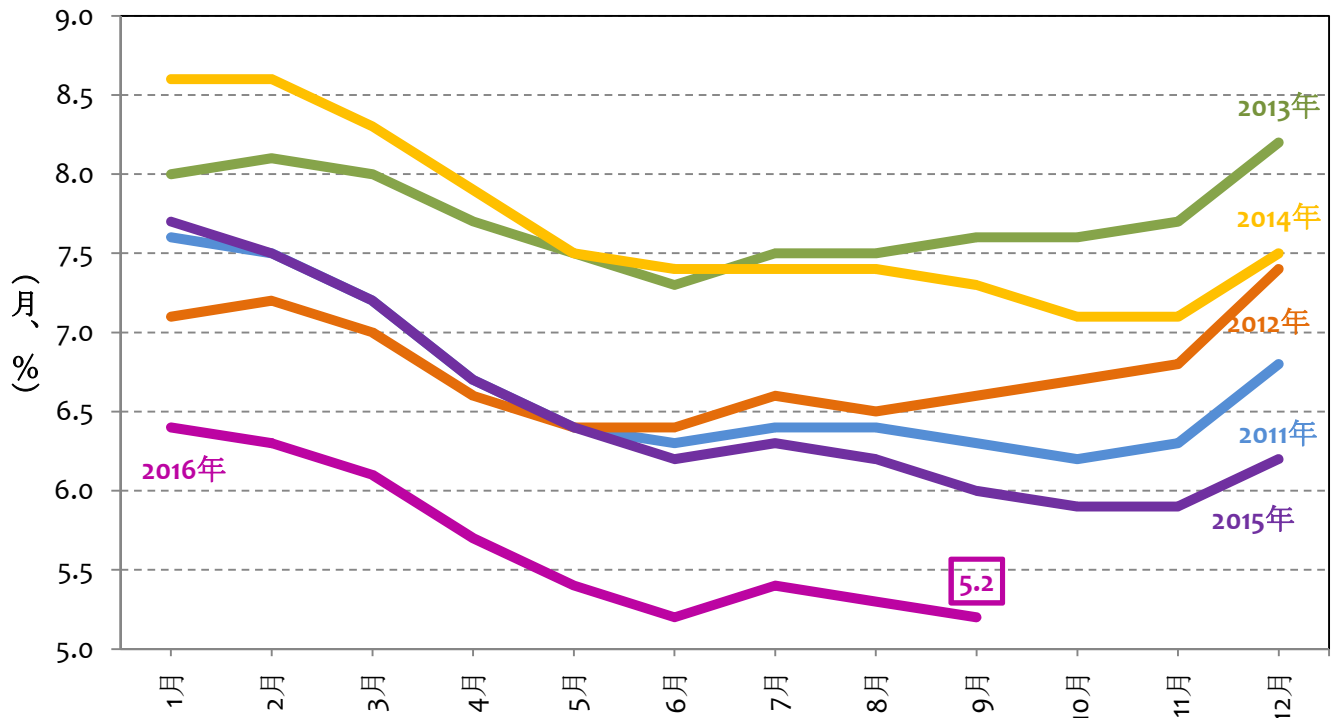
鉱工業生産は、2016年7月は対前年同月比14.1%減となった後、2016年8月同13.1%増となった。新規受注は、2016年7月同16.2%減となった後、2016年8月同18.7%増となった。



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、2015年第3四半期前年同期比2.7%増となった後、2015年第4四半期同3.1%増となり、2015年前年同期比2.4%増となった後、2016年第1四半期同3.9%増となった後、2016年第2四半期同3.7%増となり、賃金(月額、名目)は、27,297 コルナとなった。

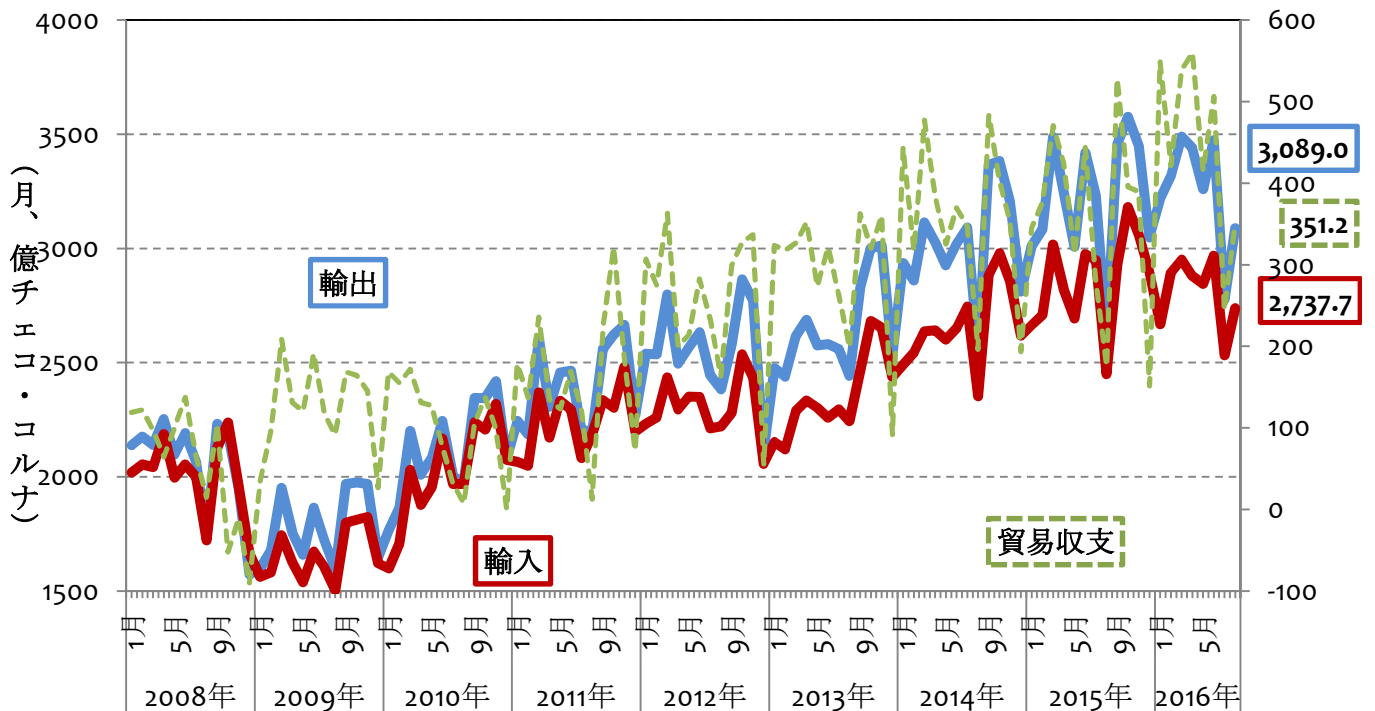
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2016年8月5.3%となった後、2016年9月同5.2%となった。



	2015年 8月	2015年 9月	2015年 10月	2015年 11月	2015年 12月	2016年 1月	2016年 2月	2016年 3月	2016年 4月	2016年 5月	2016年 6月	2016年 7月	2016年 8月
失業率 (%)	6.2	6.0	5.9	5.9	6.2	6.4	6.3	6.1	5.7	5.4	5.2	5.4	5.3

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、2016年7月対前年同期比14.2%減となった後、2016年8月同17.4%増となった。輸入(CIF)は、2016年7月同12.3%減となった後、2016年8月同10.5%増となった。

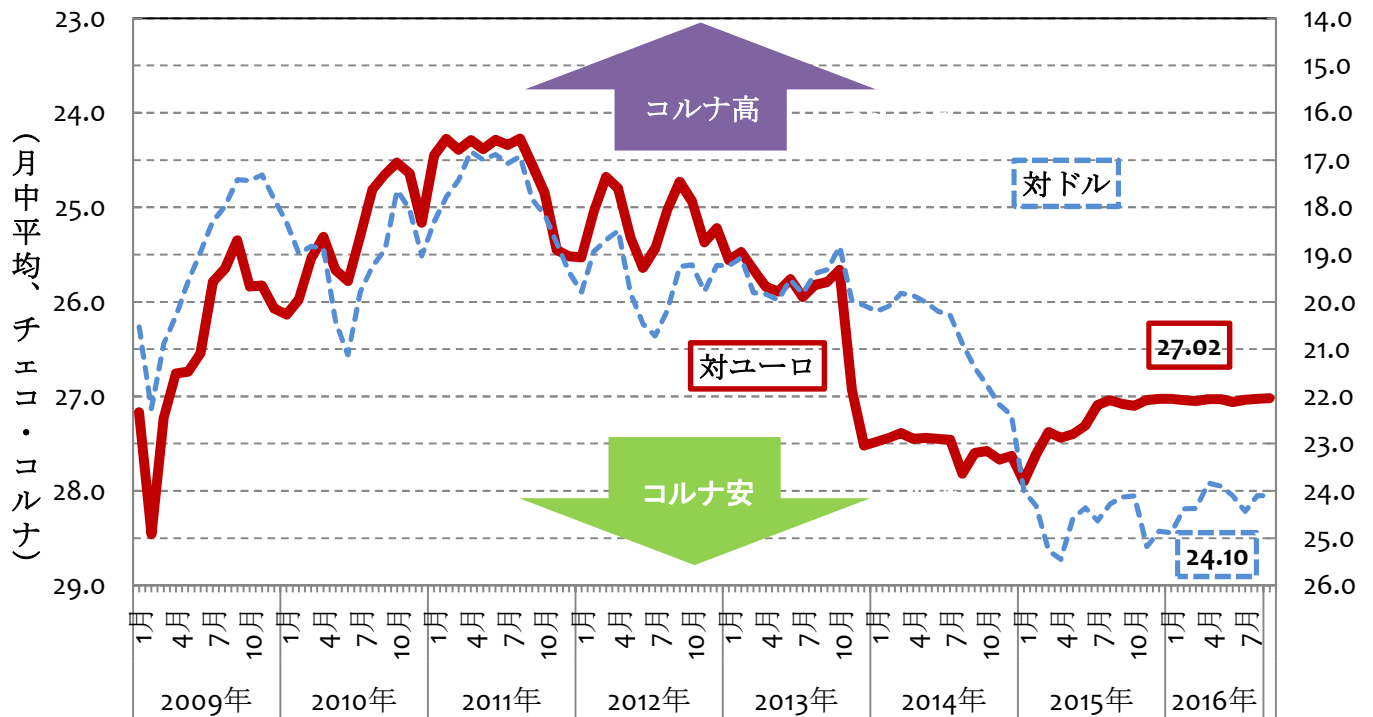


5. 為替・金利 (為替: チェコ中央銀行)

(1) 為替

チェコ・コルナは、9 月末値は、対ユーロ 27.02 コルナ、対ドルでは 24.21 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1 コルナ=4.19 円(100 円=23.89)となった。

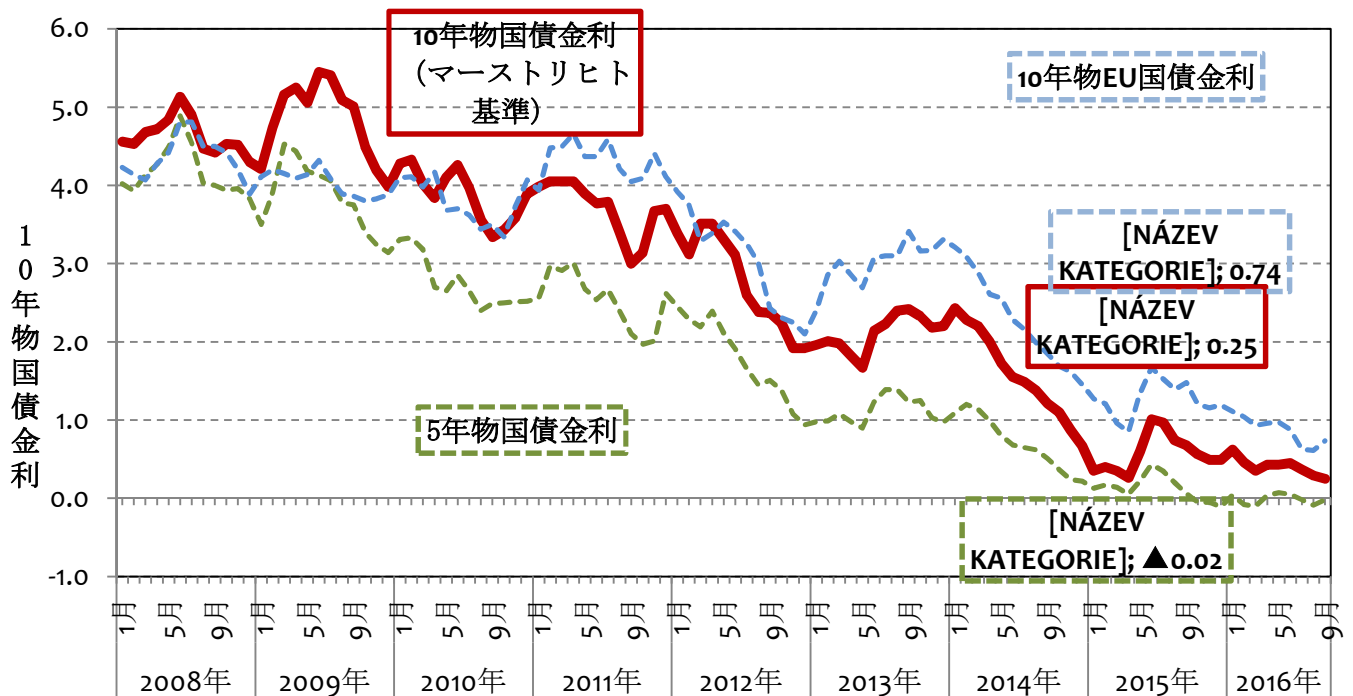
チェコ中央銀行は、2013 年 11 月 7 日、チェコ・コルナ安の為替介入を開始、目標ユーロ 27.00 コルナ。



	2016 年 1 月	2016 年 2 月	2016 年 3 月	2016 年 4 月	2016 年 5 月	2016 年 6 月	2016 年 7 月	2016 年 8 月	2016 年 9 月
対ユーロ(平均)	27.03	27.04	27.05	27.03	27.03	27.06	27.04	27.03	27.02
対ドル(平均)	24.89	24.38	24.37	23.84	23.90	24.10	24.44	24.10	24.10
円/CZK(平均)	4.75	4.71	4.63	4.60	4.56	4.37	4.27	4.20	4.23

(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、2016 年 8 月 0.29%、2016 年 9 月 0.25%。(Maastricht Criterion)



6. 主な機関のチェコ経済見通し(%)

機関 (公表時期)	2014年 実績値 *2	2015年 実績値 *2	チェコ中央銀行 (2016年8月)		チェコ財務省 (2016年8月)		OECD (2016年6月)		EU (2016年5月)		IMF (2016年10月)	
			2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年
成長率(%)	2.7	4.5	2.4	3.0	2.2	2.4	2.4	2.6	2.1	2.6	2.5	2.7
<ユーロ圏成長率(>	-	-	-	-	1.5	1.2	1.6	1.7	1.6	1.8	1.7	1.5
インフレ率(%)	0.4	0.3	0.6	2.1	0.5	1.2	0.5	1.8	0.5	1.4	0.6	1.9
失業率(%) ^{*1}	6.1	5.0	4.0	3.8	4.1	4.0	4.4	4.2	4.5	4.4	4.1	4.1
財政収支 (GDP比、%)	▲1.8	▲1.4	▲0.1	0.1	▲0.3	-	▲0.5	▲0.4	▲0.7	▲0.6	0.2	0.2
累積債務 (GDP比、%)	42.2	40.3	-	-	39.8	-	41.0	40.6	41.3	40.9	39.8	38.8
貿易収支 (GDP比、%)	5.2	4.7	5.8	5.2	-	-	-	-	5.1	5.2	-	-
経常収支 (GDP比、%)	0.2	0.9	1.9	0.9	1.5	1.2	1.4	1.0	▲1.5	▲1.3	1.5	1.1
為替レート (CZK/EUR)	27.53	27.28	-	-	27.0	26.9	-	-	-	-	-	-

*1: 2014年と2015年の失業率はILO基準。

*2: インフレ率と貿易収支のデータはチェコ中央銀行、その他のデータはチェコ統計局のデータ。