

チェコ経済動向分析(2017年11月)

経済動向*

- (1) According to a refined estimate, the **GDP in Q3 2017** adjusted for price effects and seasonally adjusted **increased by 0.5%, q-o-q, and by 5.0%, y-o-y**. The favourable development of the economy was contributed to especially by the domestic demand.
- (2) The **GVA increased by 0.6%, q-o-q, and by 5.1%, y-o-y**. The most significantly to the y-o-y GVA growth contributed **manufacturing** (2.1 p.p.), which was driven by production of transport equipment and by growth of manufacture of computer, electronic and optical products and electrical equipment. The growth of production in chemical industry also continued. Manufacturing increased by 1.1%, q-o-q, and by 7.9%, y-o-y. Energy industry was successful, too, as well as most of economic activities of services. In the y-o-y comparison, the GVA increased mainly in financial and insurance activities (9.0%), in professional, scientific and technical activities (6.9%), and in information and communication (5.7%). In construction, the GVA growth decelerated to 1.8%, y-o-y; in the q-o-q comparison, it dropped by 1.8%.
- (3) On the **demand side**, the **y-o-y growth** of GDP in the Q3 was supported equally by all the main components of the GDP. The domestic demand growth was contributed to by increasing household consumption and continuing growth of investment expenditure. The y-o-y GDP growth (5.0%) was contributed to by investment expenditure (1.6 p.p.), household consumption (1.5 p.p.), and external trade (1.5 p.p.). Unlike in the beginning of the year, the GDP growth has been already driven more by the domestic demand.
- (4) **Final consumption expenditure of households** increased by **3.4%**, y-o-y, especially owing to households, the **real consumption** of which increased by **4.4%, y-o-y** and by **0.9%, q-o-q**. **Final consumption expenditure of general government remained unchanged** in the q-o-q comparison; in the y-o-y comparison it was **1.1% up**.
- (5) **The y-o-y growth of investment activity** was supported in the Q3 mainly by investments in dwellings and machinery equipment. In **the q-o-q** comparison, the **fixed capital formation remained unchanged**; in **the y-o-y** comparison it was by **7.5% higher**.
- (6) The **balance of external trade** in goods and services at current prices reached in the Q3 2017 the value of **CZK87.2bn**, which was **by CZK1.1bn less than a year ago**. **Exports**, which **increased** in real terms **by 7.2%, y-o-y**, was driven as usually by trade in transport equipment, but also, for example, by trade in electronic and optical products, in machinery and electrical equipment. The growth of **imports by 7.1%** was significantly contributed to, for example, by sub-deliveries for the automotive industry and electronic and optical products.
- (7) The economy growth continued to be accompanied by the growth of employment. In the Czech Republic, 5,358 thousand persons were employed in average in the Q3 2017. **Total employment** was **0.8% up, q-o-q**; in **the y-o-y** comparison it **increased by 2.0%**. Development on the labour market thus continued to copy the Czech economy performance growth.
- (8) **Government debt** declined by CZK 3.3 billion for the first three quarters of this year to **CZK 1,610.1 billion**. This is **the lowest value since 2011**.
The **share of government debt to GDP** has decreased by 8.5 p.p. to **32.6%** since the end of 2013, **the lowest share since 2009**.
- (9) In November 2017, the **exchange rate** dropped below **CZK 26/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.
- (10) **10-year Government bond yields increased to 1.68%**.

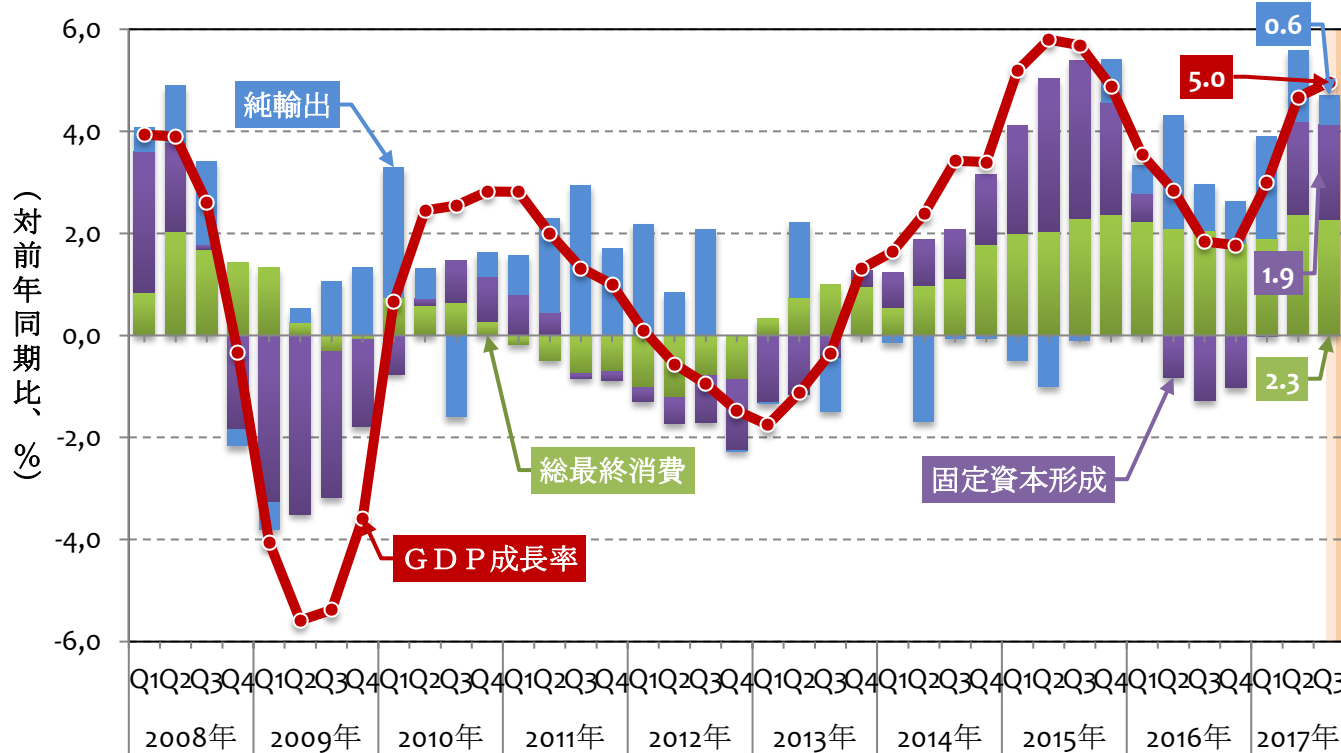
*注:本報告は、チェコ政府公表資料、新聞等報道資料をとりまとめたもの。

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。

**注:ILO基準に基づいたもの。

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、2017年第3四半期は前年同期比5.0%増となった。

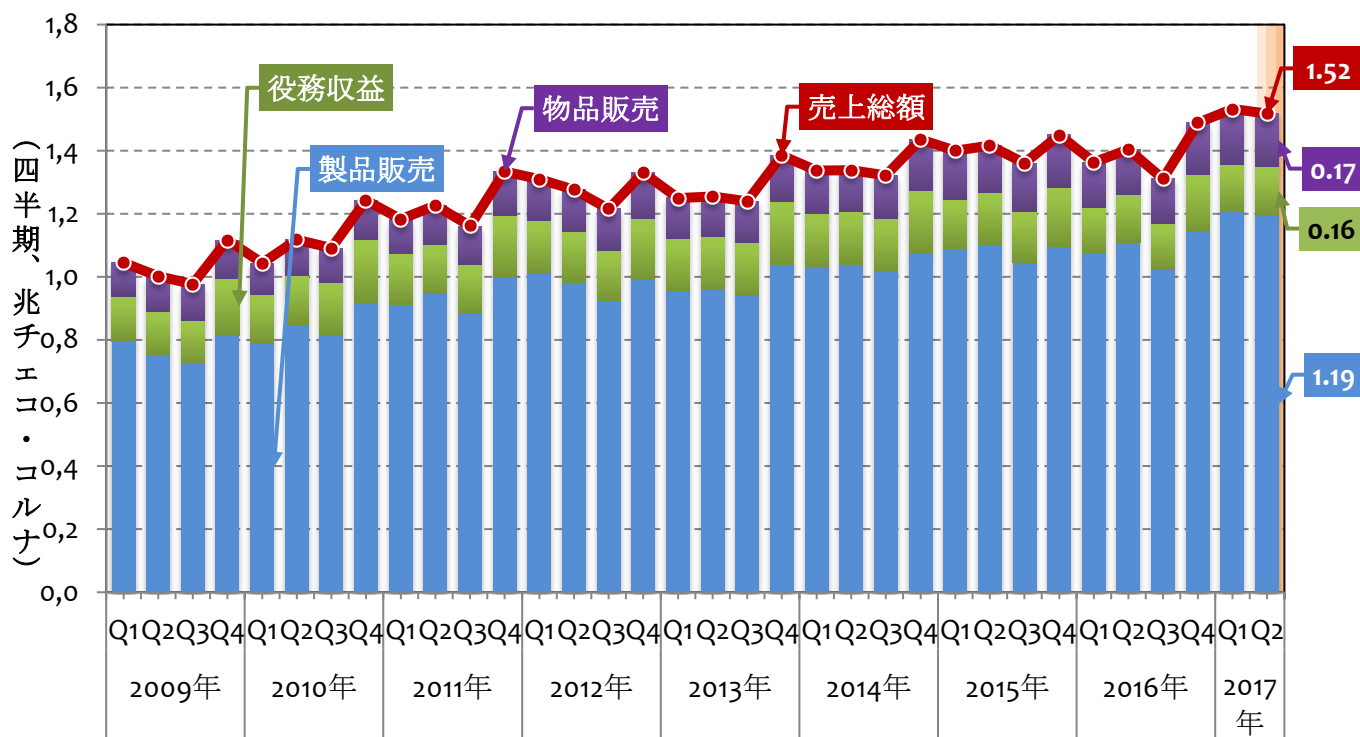


	2015年 Q4	2016年 Q1	2016年 Q2	2016年 Q3	2016年 Q4	2017年 Q1	2017年 Q2	2017年 Q3
GDP成長率(%)	4.9	3.5	2.8	1.8	1.8	3.0	4.7	5.0

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)

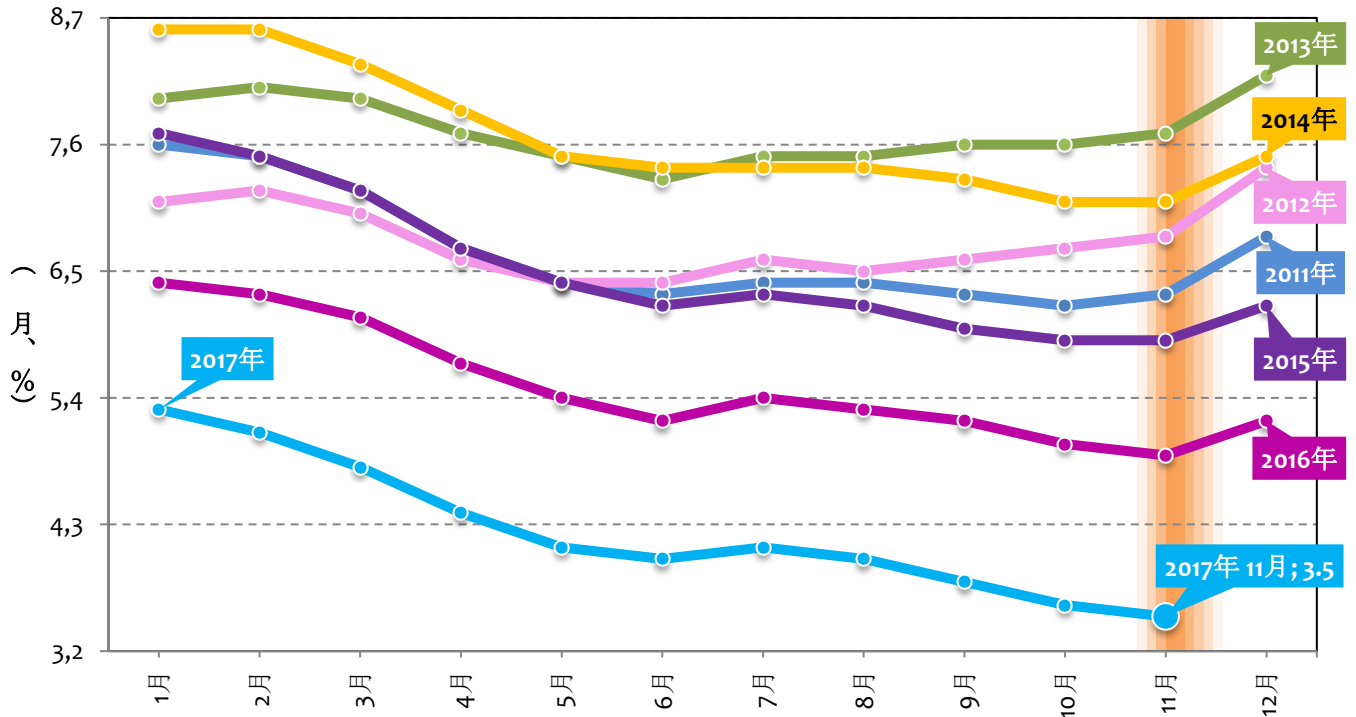
鉱工業生産は、2017年9月同4.4%増となった後、2017年10月は対前年同月比10.5%増となった。新規受注は、2017年9月同5.4%増となった後、2017年10月同10.3%増となった。



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、2016 第 2 四半期同 3.1%増となった後、2016 第 3 四半期同 3.5%増となった後、2016 第 4 四半期同 2.3%増となった後、2017 第 1 四半期同 2.9%増となった後、2017 第 2 四半期同 5.3%増となった後、2017 第 3 四半期同 4.2%増となり、賃金(月額、名目)は、29,050 コルナとなった。

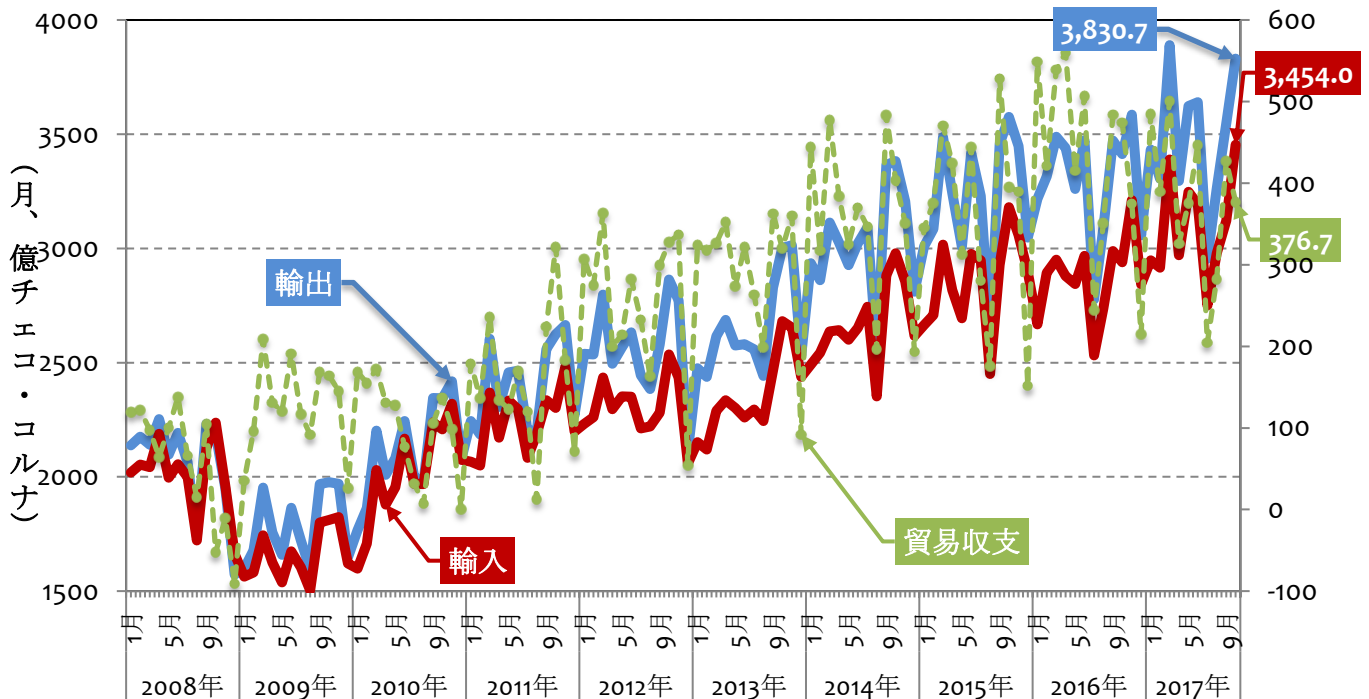
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2017 年 10 月 3.6%となった後、2017 年 11 月同 3.5%となった。



	2016 年 11 月	2016 年 12 月	2017 年 1 月	2017 年 2 月	2017 年 3 月	2017 年 4 月	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
失業率 (%)	4.9	5.2	5.3	5.1	4.8	4.4	4.1	4.0	4.1	4.0	3.8	3.6	3.5

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、2017 年 9 月同 1.8%増となった 2017 後、年 10 月対前年同期比 9.8%増となった。輸入(CIF)は、2017 年 9 月同 1.6%増となった後、2017 年 10 月同 12.2%増となった。



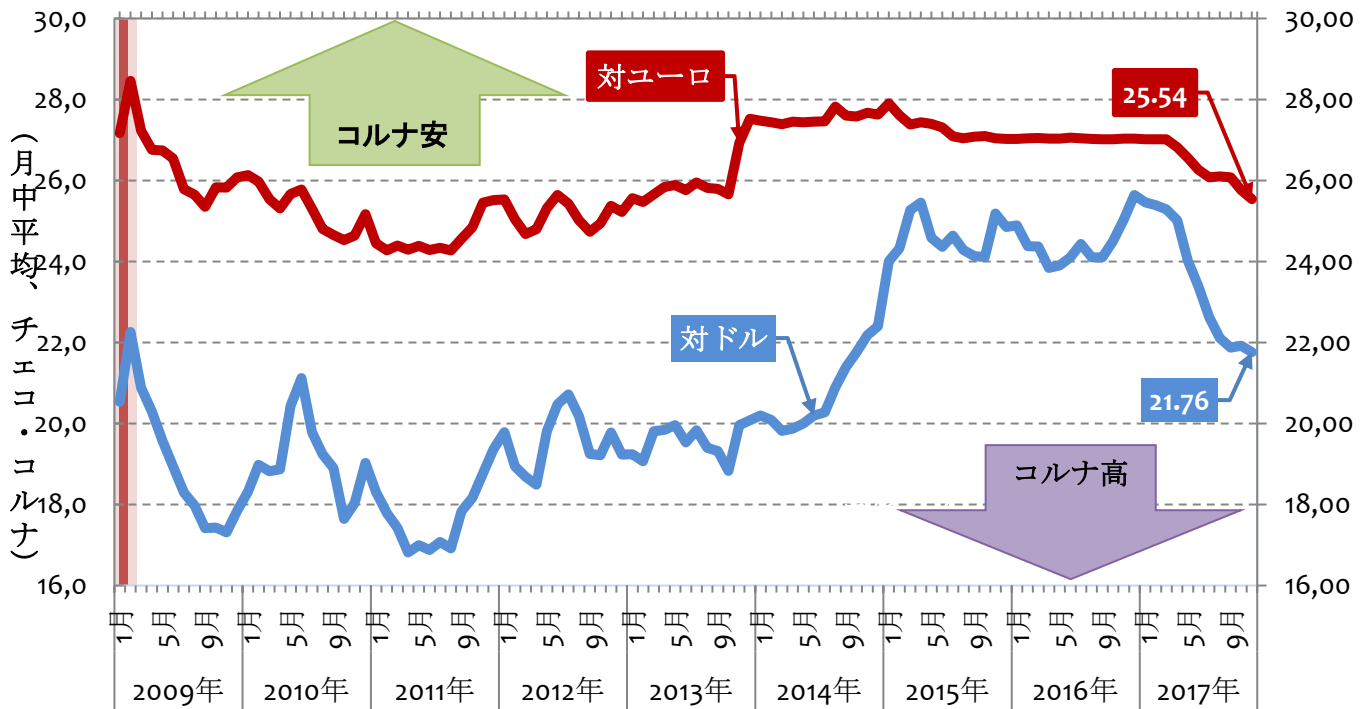
5. 為替・金利 (為替: チェコ中央銀行)

(1) 為替

チェコ・コルナは、11月末値は、対ユーロ 25.50 コルナ、対ドルでは 21.52 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1コルナ=5.22 円(100 円=19.16)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。

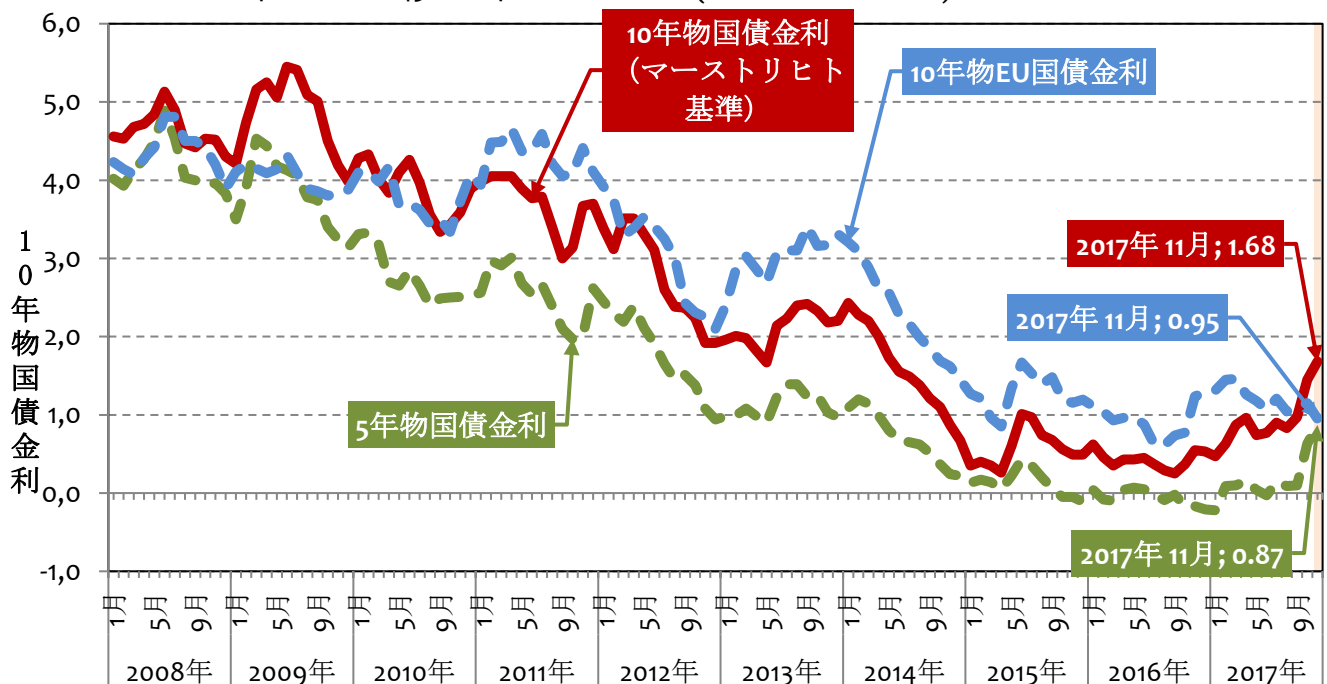
チェコ中央銀行は、2017年4月6日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2017年 3月	2017年 4月	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
対ユーロ(平均)	27.02	26.82	26.56	26.26	26.07	26.10	26.08	25.77	25.54
対ドル(平均)	25.29	25.02	24.02	22.39	22.62	22.11	21.87	21.92	21.76
円/CZK(平均)	4.47	4.41	4.67	4.74	4.97	4.97	5.07	5.15	5.18

(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、2017年10月 1.45%、2017年11月 1.68%。(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 (2017年11月)		チェコ財務省 (2017年7月)		OECD (2017年11月)		EC (2017年11月)		IMF (2017年10月)	
	2015年	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年
成長率(%)	5.4	2.5	4.5	3.4	4.1	3.3	4.3	3.5	4.3	3.0	3.5	2.6
ユーロ圏成長率(%)	2.0	1.7	-	-	2.1	2.0	2.4	2.2	2.2	2.1	2.1	1.9
インフレ率(%)	0.3	0.7	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4	2.1	2.3	1.8
失業率(%) ^{*1}	5.1	4.0	3.0	2.6	3.0	2.8	3.0	2.8	3.0	2.9	2.8	3.0
財政収支 (GDP比、%)	▲0.6	0.7	1.4	1.4	1.1	-	1.3	1.3	1.2	0.8	0.5	0.6
累積債務 (GDP比、%)	40.0	36.8	33.8	31.5	34.7	-	34.5	32.5	34.6	33.3	34.5	32.5
貿易収支 (GDP比、%)	4.1	5.3	4.9	4.8	-	-	-	-	5.0	4.8	-	-
経常収支 (GDP比、%)	0.2	1.1	0.9	1.0	0.6	0.5	0.7	0.8	▲0.2	▲0.3	0.6	0.1
為替レート (CZK/EUR)	27.3	27.0	-	-	26.4	25.5	-	-	-	-	-	-

*1: 2015年と2016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