

チェコ経済動向分析(2019 年 3 月)

経済動向^{1*}

- (1) In 2018, the total of real monetary and non-monetary income of households increased in real terms by 4.7%. The real consumption per capita increased by 3.4%, y-o-y². The profit from foreign investment reached 7.8% of the GDP³ in 2018.

Non-financial corporations investment rate increased in Q₄⁴ 2018, y-o-y

The **profit rate** in the Q₄ 2018 was 46.6%, which is by 0.3 pps⁵ less, q-o-q⁶, and by 2.1 pps less, y-o-y. The **total labour costs** of non-financial corporations **increased by 8.6%**, y-o-y. The **investment rate** **increased** by 0.5 pps, q-o-q, **and reached 30.2%**. It increased by 2.0 pps, y-o-y.

Households: real income increased by 1.6% in Q₄ 2018

The **household real income** per capita **increased by 1.6%, q-o-q**, in the Q₄ 2018. In the **y-o-y** comparison it was **by 4.6% up**. The **household real consumption** per capita **grew slower**, i.e. **by 0.9%, q-o-q**, and **by 3.0%, y-o-y**.

The **average monthly income** from employment **reached CZK 34 8431** in the Q₄ and it **increased** in real terms **by 0.3%, q-o-q**; in the **y-o-y** comparison it **was 3.5% up**.

Resulting from the faster growth of household income compared to their expenditure was a **higher saving rate** compared to the previous quarter, i.e. **11.7%**. The **investment rate** in the household sector increased by 0.1 pps, q-o-q, and **reached 9.3%**.

Non-financial corporations in 2018: wage costs increased by 9.0%

The **profit rate** in 2018 **declined to 47.0%**, which was by 2.3 pps less, y-o-y. Nevertheless, the profit rate in the Czech Republic still remained **high above the EU average**, which is approximately **40%**. Yet profit has been still growing if measured in absolute value. The reason behind the profit rate decline was a faster growth in **wage costs**, which **increased by 9.0%, y-o-y**. The **investment rate** increased by 1.5 pp compared to that of 2017 and **reached 29.6%**.

Households in 2018: real income increased by 4.7%

The **household real income** per capita **increased by 4.7% compared to** that of 2017. The **household real consumption per capita** **grew** at a 1.3 pps slower pace, i.e. **by 3.4%**.

The **average monthly income** from employment **reached CZK 32 1471** in 2018 and **increased by 5.0%**, in real terms, compared to 2017.

The **saving rate** **reached 10.8%** in 2018 and was by 1.4 pps higher than in 2017. The **investment rate** in the **household** sector **reached 9.4%** in 2018 and thus it slightly increased by 0.2 pps.

Relationship to the rest of the world in 2018: profit from foreign investment exceeded CZK 414 billion

The **profit from foreign investment** **reached 7.8% of GDP**. Foreign owners distributed almost **CZK 294 billion in the form of dividends; over CZK 120 billion were reinvested**. This trend reflects high profitability of foreign direct investment in the Czech Republic.

On the contrary, outflow of income from profit was partially compensated by inflow of income from abroad, especially by interest and income from employment. A negative balance of primary income from abroad reached CZK 270.8 billion and thus it was by CZK 40 billion higher, y-o-y.

The **gross disposable income** for the entire economy in real terms **grew by 3.9%** in 2018.

The **gross disposable income** for the entire economy in real terms **grew by 3.9%** in 2018.

¹ Czech Statistical Office, April 2, 2019: Quarterly Sector Accounts - 4. quarter of 2018; <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/quarterly-sector-accounts-4-quarter-of-2018>

² Y-o-y: year on year

³ GDP: Gross domestic product

⁴ Q_n: nth quarter of the year

⁵ Pps: percentage points

⁶ Q-o-q: quarter on quarter

GDP estimate refinement

New data for the general government sector were also incorporated when compiling sector accounts for the Q₄ 2018. It led to a more precise estimate of the GDP growth rates. The GDP increased by 2.6%, y-o-y, in the Q₄ 2018 and in the q-o-q comparison it was 0.8% up. In 2018, the GDP increased by 2.9%.

- (2) Since January 2018, the **exchange rate** remains below **CZK 25.95/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.

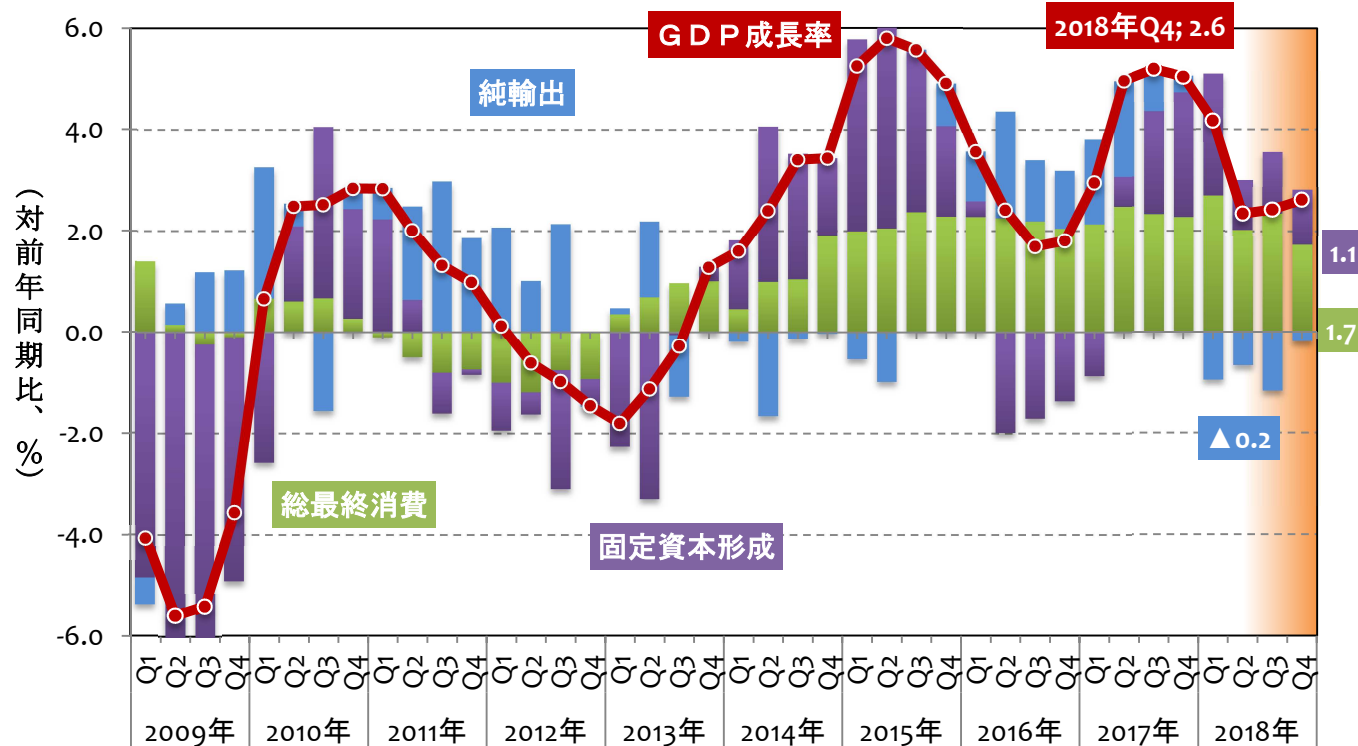
- (3) **10-year Government bond yields dropped below 1.8%**.

*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 4 四半期は前年同期比 2.6%増となった。

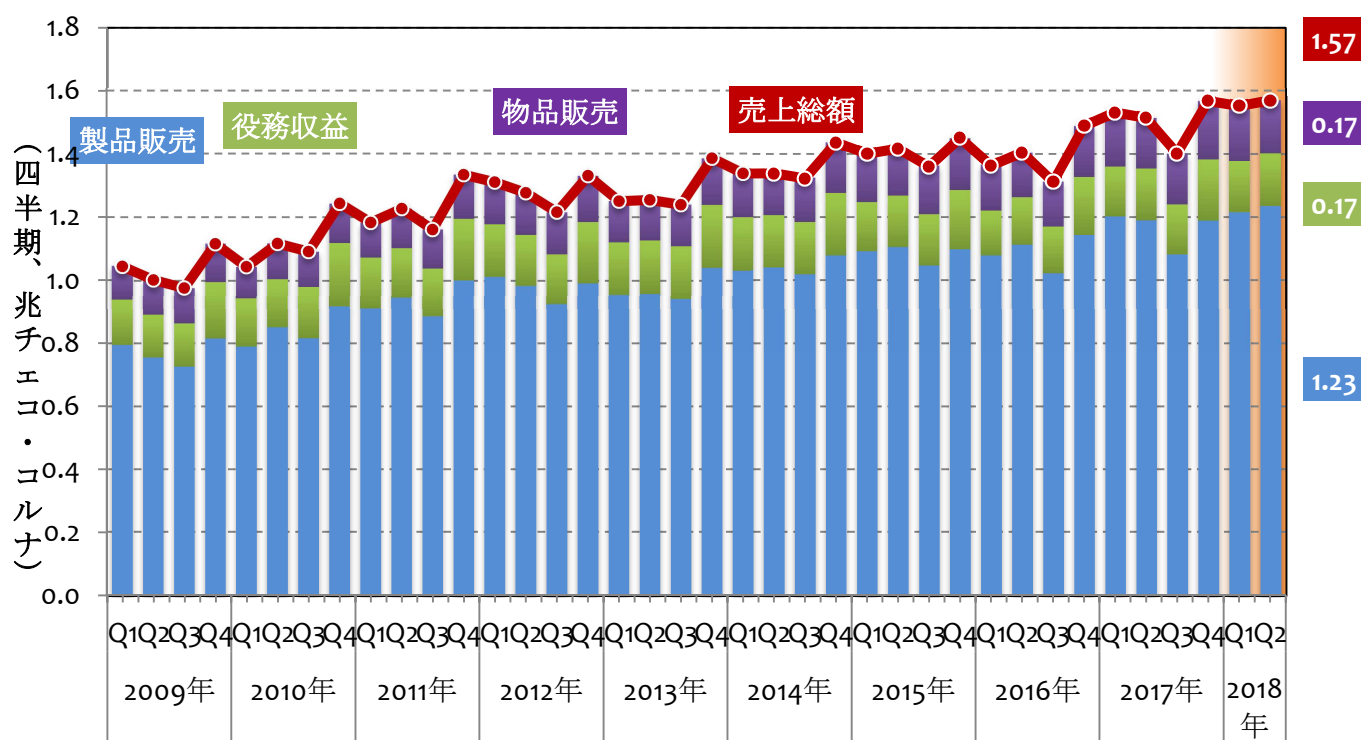


	2017 年 Q1	2017 年 Q2	2017 年 Q3	2017 年 Q4	2018 年 Q1	2018 年 Q2	2018 年 Q3	2018 年 Q4
GDP成長率 (%)	3.0	5.0	5.2	5.0	4.2	2.3	2.4	2.6

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)

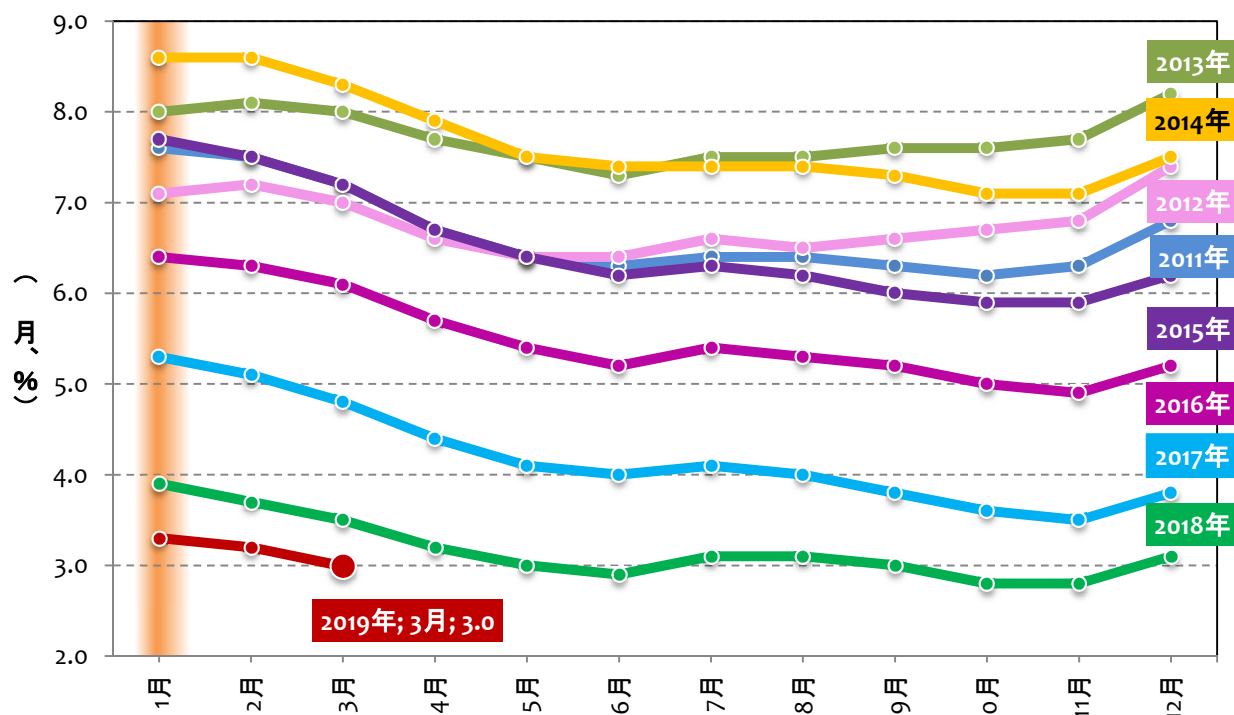
鉱工業生産は、2019 年 1 月は対前年同月比 ▲1.0%減となった後、2019 年 2 月は対前年同月比 1.5%増となった。新規受注は、2019 年 1 月同 2.0%増となった後、2019 年 2 月同 1.4%増となった。



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、2018 第 1 四半期同 6.6%増となった後、2018 第 2 四半期同 6.3%増となった後、2018 第 3 四半期同 6.0%増となった後、2018 第 4 四半期同 4.7%増となり、賃金(月額、名目)は、33,840 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2017 年 29,496 コルナとなった後、2018 年同 5.9%増となり、31,885 コルナとなった。

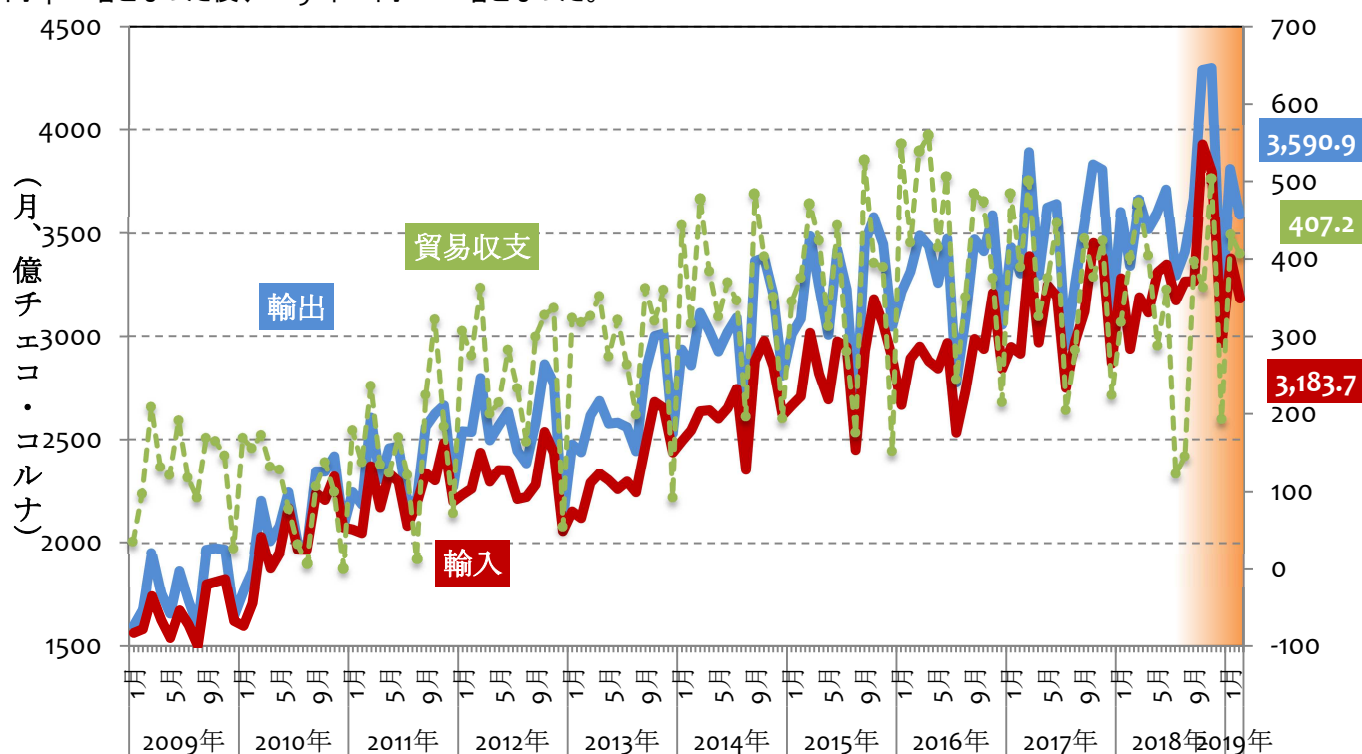
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2019 年 2 月同 3.2%となった後、2019 年 3 月同 3.0%となった。



	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 3 月
失業率 (%)	3.5	3.2	3.0	2.9	3.1	3.1	3.0	2.8	2.8	3.1	3.7	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、2019 年 1 月同 1.4%増となった後、2019 年 2 月対前年同期比 5.1%増となった。輸入(CIF)は、2019 年 1 月同 4.2%増となった後、2019 年 2 月同 6.0%増となった。



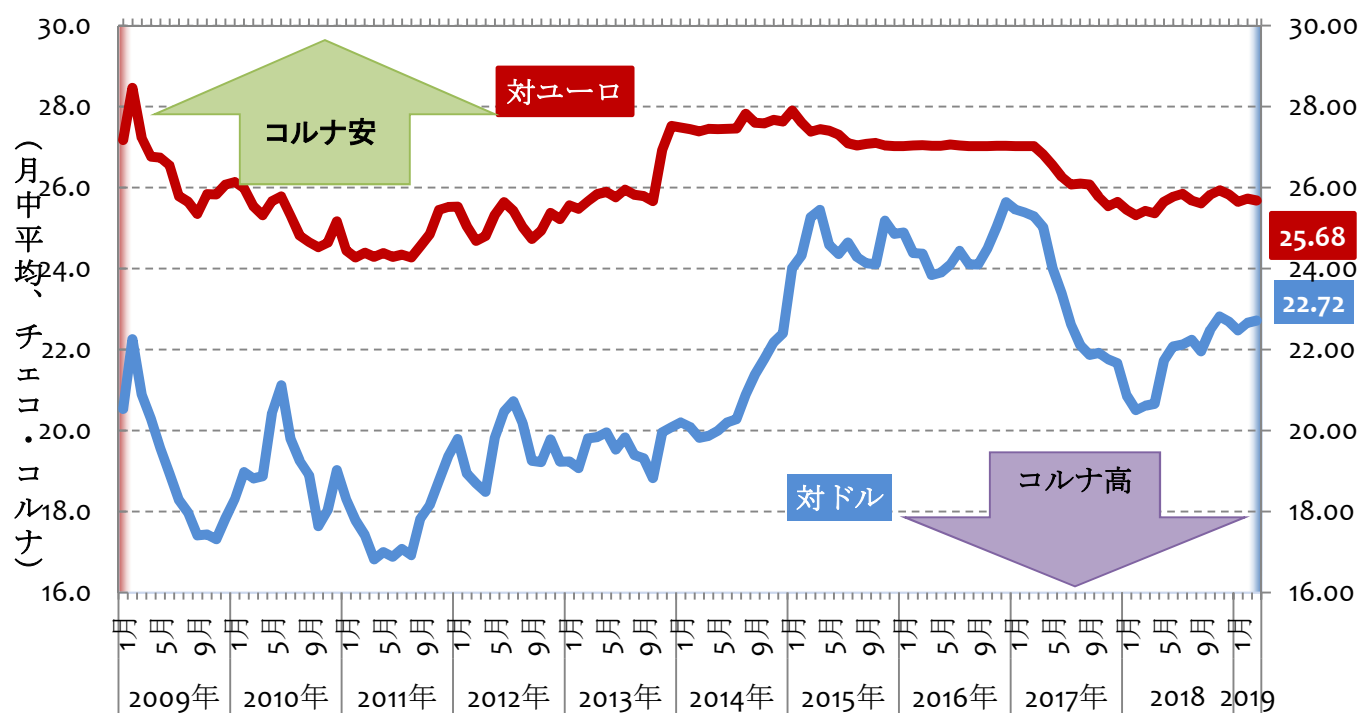
5. 為替・金利（為替：チェコ中央銀行）

(1) 為替

チェコ・コルナは、2019 年 3 月末値は、対ユーロ 25.80 コルナ、対ドルでは 22.97 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1コルナ=4.82 円(100 円=20.73)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。

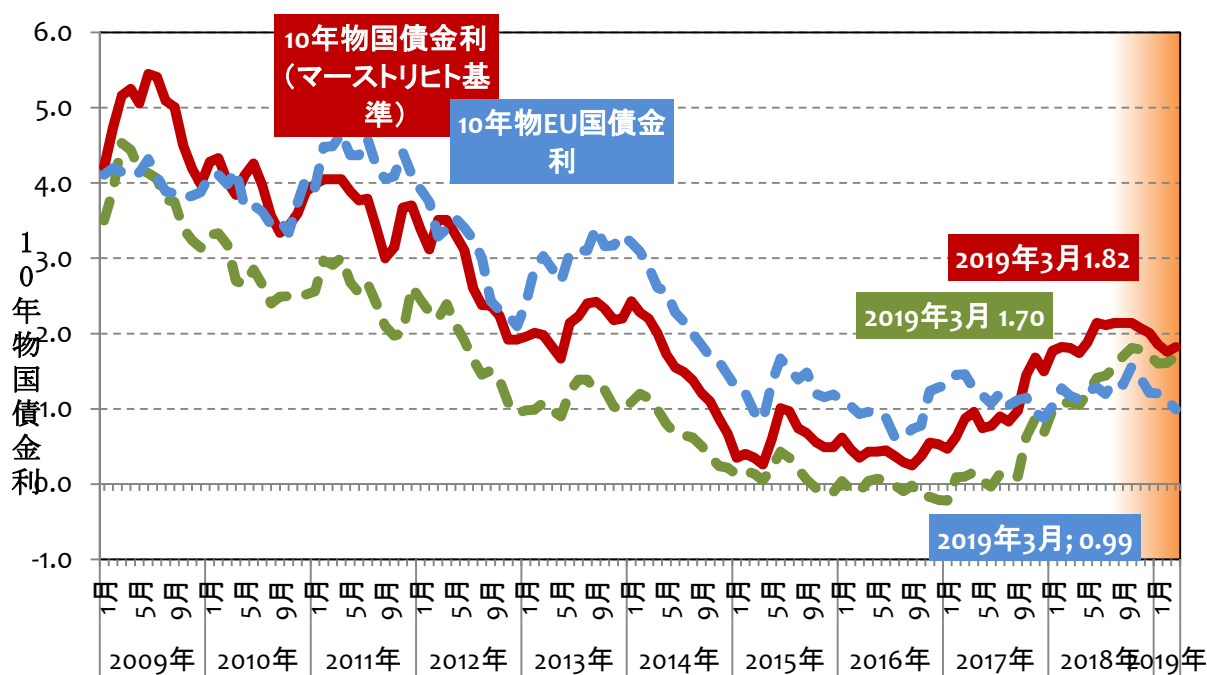
チェコ中央銀行は、2017 年 4 月 6 日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2018 年 7 月	2018 年 8 月	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 3 月
対ユーロ(平均)	25.84	25.68	25.61	25.82	25.93	25.83	25.65	25.73	25.68
対ドル(平均)	22.12	22.24	21.96	22.49	22.82	22.69	22.47	22.66	22.72
円/CZK(平均)	5.04	4.99	5.09	5.02	4.97	4.95	4.85	4.87	4.89

(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、2019 年 2 月 1.76、2019 年 2 月.82%。(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 (2019 年 2 月)		チェコ財務省 (2019 年 4 月)		OECD (2018 年 11 月)		EC (2019 年 2 月)		IMF (2019 年 4 月)	
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年
成長率(%)	4.5	2.9	2.9	3.0	2.4	2.4	2.7	2.6	2.9	2.7	2.9	2.7
ユーロ圏成長率(%)	1.8	1.9	–	–	1.0	1.4	1.8	1.6	1.3	1.6	1.3	1.5
インフレ率(%)	2.5	2.1	2.2	2.0	2.3	1.6	2.4	2.2	2.1	1.9	2.3	2.0
失業率(%) ^{*1}	3.0	2.2	1.9	1.8	2.2	2.2	2.2	2.1	–	–	3.1	3.2
財政収支 (GDP 比、%)	1.5	1.4	1.2	1.3	0.3	–	1.3	1.0	–	–	1.1	0.8
累積債務 (GDP 比、%)	34.7	32.7	30.6	28.7	31.5	–	31.0	29.6	–	–	–	–
貿易収支 (GDP 比、%)	4.8	4.3	4.0	3.9	–	–	–	–	–	–	–	–
経常収支 (GDP 比、%)	1.1	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.1	–	–	▲0.6	▲0.8
為替レート (CZK/EUR)	26.3	25.6	25.0	24.2	25.5	25.1	–	–	–	–	–	–

*1: 2017年と2018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