

## チェコ経済動向分析(2019 年 11 月)

### 経済動向<sup>1\*</sup>

- (1) *According to the refined estimate, the gross domestic product was by 0.4% higher in the Q3 compared to the previous quarter; in the year-on-year comparison it increased by 2.5%. The Czech economy growth was supported by both the domestic and external demand.*

The refined estimate confirmed that the Czech economy continued to grow in the Q3. The **GDP** adjusted for price effects and seasonally adjusted **was by 0.4% higher, q-o-q. In the y-o-y comparison, the GDP increased by 2.5%.**

The **GVA increased by 0.3%, q-o-q.** The GVA was increasing the most in information and communication (+1.9%), professional and administrative activities (+0.9%), and real estate activities (+0.9%). A slight decrease occurred in industry. In the **y-o-y** comparison, the **GVA increased by 2.4%.** The following contributed the most to its growth: a group of economic activities of trade, transportation, and accommodation and food service activities (+0.6 p. p.) and information and communication (+0.4 p. p.). Manufacturing contributed 0.3 p. p. to the y-o-y growth of the GVA. The growth in manufacturing was 1.0%. Especially the following were successful: manufacture of transport equipment and manufacture of electrical equipment. On the contrary, in manufacture of machinery and manufacture of electronic and optical products decline continued. A y-o-y decrease of the GVA continued also in mining and quarrying. In construction, the GVA increased by 4.1%. Most of economic activities of services were successful, especially information and communication, which grew by 8.1%, y-o-y.

**On the demand side**, the y-o-y growth of GDP in the Q3 was supported by both the domestic and external demand. The y-o-y growth of the GDP (2.5%) was contributed to by household consumption (1.0 p. p.). Contribution of the general government expenditure was 0.7 p. p. Gross capital formation had a negative influence (▲0.1 p. p.); investment expenditure recorded a negative contribution for the first time since the Q2 2017 (▲0.3 p. p.). External demand contributed 1.0 p. p. to the y-o-y growth of the GDP.

**Final consumption expenditure** increased by 0.3%, q-o-q, and by 2.6%, y-o-y. Of that, expenditure of **households** remained unchanged in real terms compared to the Q2 2019 and compared to the Q3 2018 they increased by 2.3%. **Final consumption expenditure of the general government** was 1.0% up, q-o-q, and 3.3% up, y-o-y.

**Gross fixed capital formation** (GFCF) decreased by ▲0.3%, both q-o-q and y-o-y. As for the type of assets, especially investments in dwellings and investments in other buildings and structures increased y-o-y. On the contrary, the y-o-y decrease in investments in machinery and equipment deepened even more.

The **external trade balance** at current prices increased by CZK 17.8 bn, y-o-y, in the Q3. Exports of goods and services decreased in real terms by ▲0.4%, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 1.8%. The y-o-y growth was contributed to mainly by export of transport equipment. Imports of goods and services increased by 0.4%, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 1.0%. The following contributed significantly to the y-o-y growth of imports: trade in machinery and sub-deliveries for the automotive industry.

As for the price development in the Q3, the GDP deflator reached 3.6%, y-o-y.

The volume of labour costs increased by 6.8%, y-o-y, in the Q3 2019.

In the Czech Republic, in the Q3 2019, 5 455 thousand persons were employed in average. **The total employment decreased by ▲0.2%, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 0.6%.**

- (2) Since January 2019, the **exchange rate** remains below **CZK 25.90/EUR**.

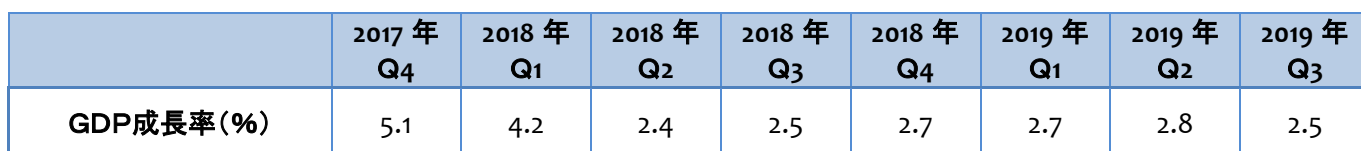
The CNB at its extraordinary monetary policy meeting **on 6<sup>th</sup> April 2017 decided to end the CNB's exchange rate commitment**. This decision took effect immediately.

- (3) **10-year Government bond yields increase to 1.47%.**

<sup>\*</sup>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。

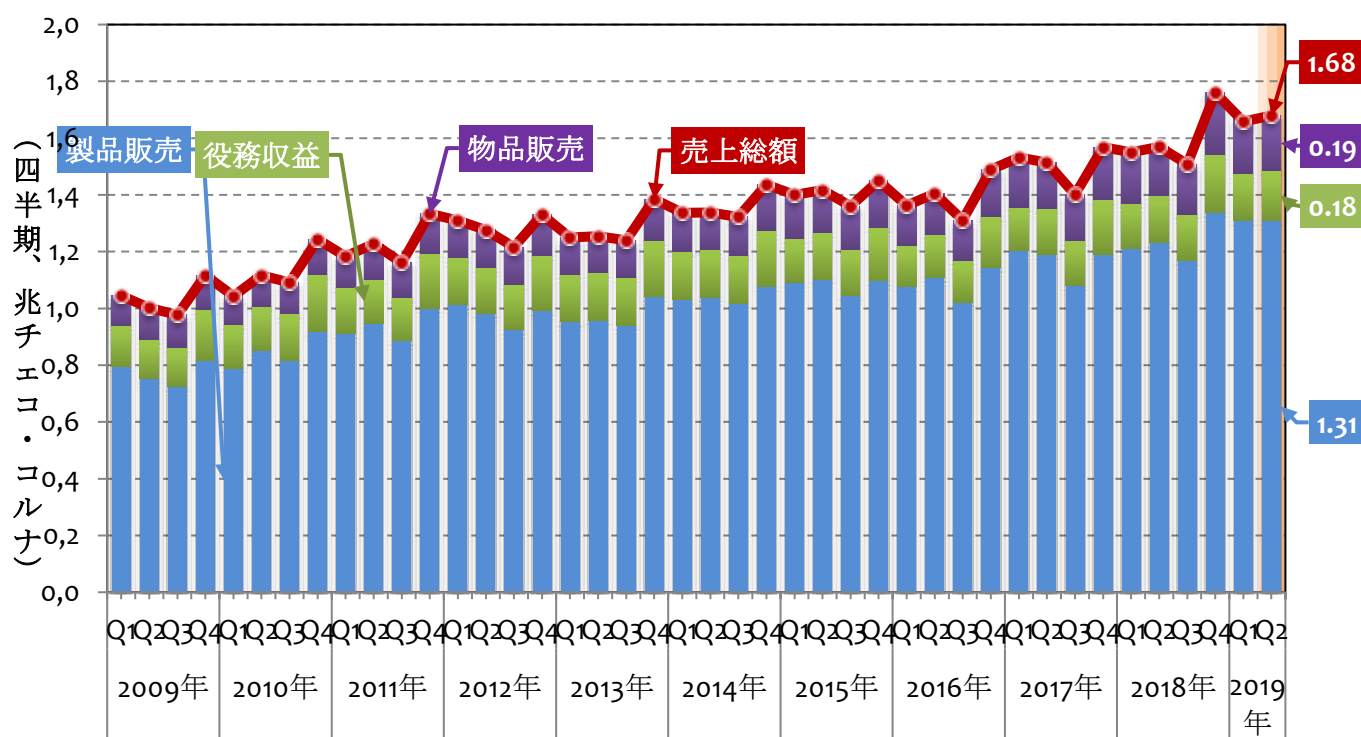
下記の月次統計データの大部分は、翌月の第 2 週の終わりまでにリリースされたもの。

2013 年第 4 四半期から引き続き成長率はプラスであり、2019 年第 3 四半期は前年同期比 2.5%増となった。



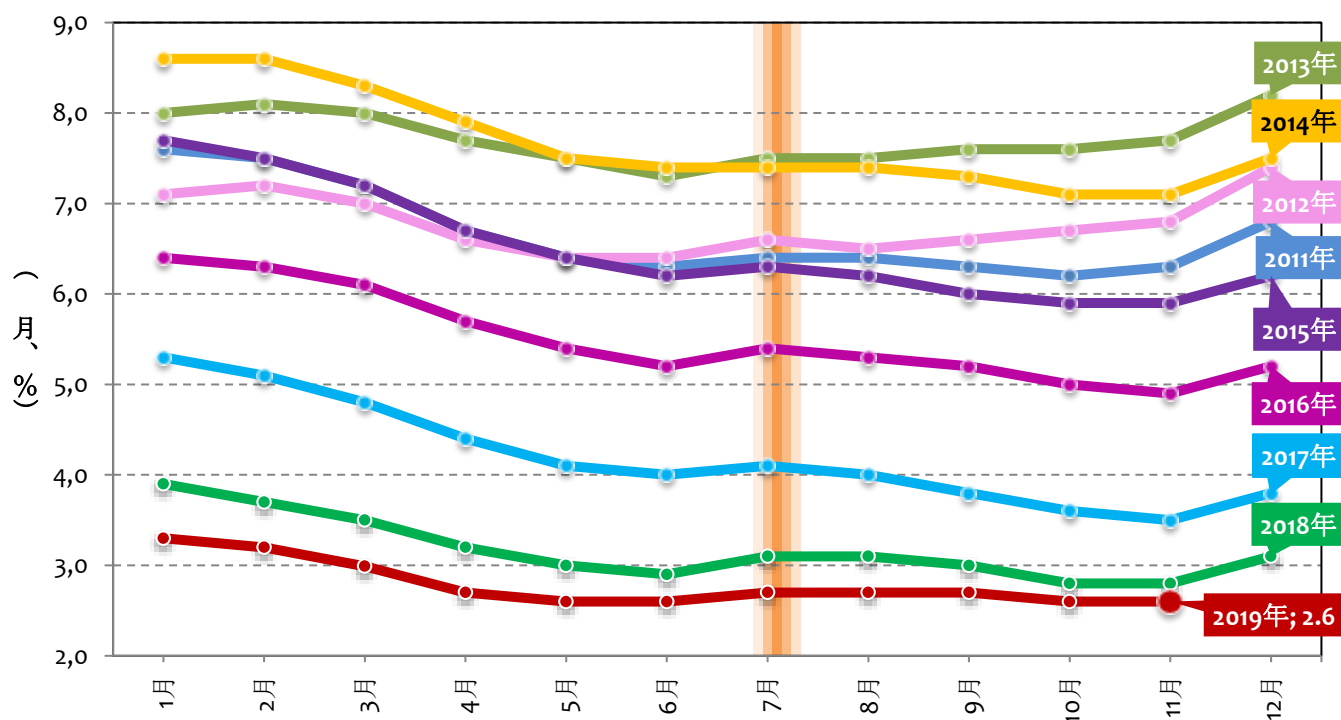
2013 年に変更された ESA2010 欧州基準に対応し、チェコ統計局は 2014 年 10 月 1 日から新しい統計手法を公表した。詳細は右記のウェブサイトを参照のこと。<[http://apl.czso.cz/pll/rocnka/rocnka.avizo\\_revize?mylang=EN](http://apl.czso.cz/pll/rocnka/rocnka.avizo_revize?mylang=EN)>  
チェコ統計局は 2016 年 7 月 1 日から変更された GDP を公表した。

鋳工業生産は、2019 年 9 月は対前年同月比 4.6%増となった後、2019 年 10 月は対前年同月比▲3.0%減となった。新規受注は、2019 年 9 月同 2.9%増となった後、2019 年 10 月同▲4.8%減となった。



### 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、2019 第 2 四半期同 4.3%増となった後、2019 第 3 四半期同 4.0%増となり、賃金(月額、名目)は、33,697 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2017 年 29,638 コルナとなった後、2018 年同 5.3%増となり、31,868 コルナとなった。

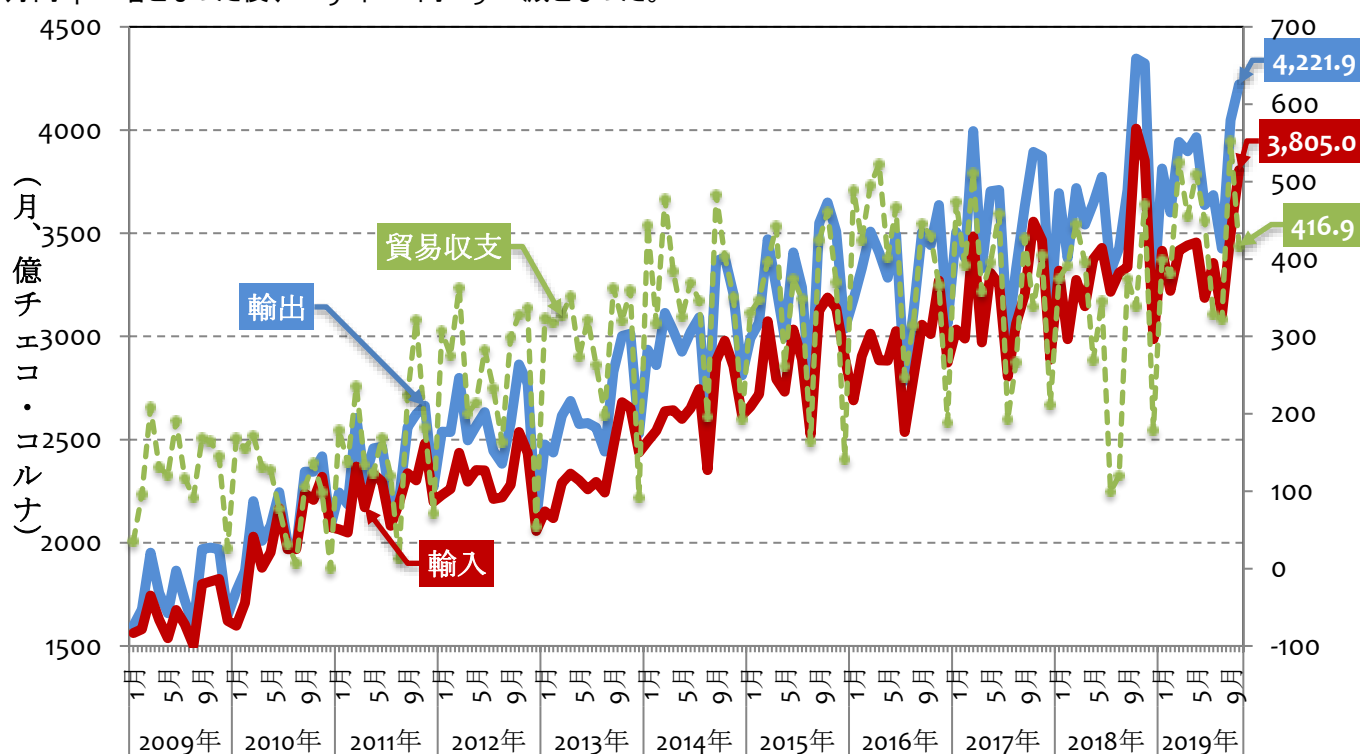


(2) 失業率(失業者のシェア)は、2019 年 10 月同 2.6%となった後、2019 年 11 月同 2.6%となった。

	2018 年 11 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 3 月	2019 年 4 月	2019 年 5 月	2019 年 6 月	2019 年 7 月	2019 年 8 月	2019 年 9 月	2019 年 10 月	2019 年 11 月
失業率 (%)	2.8	3.1	3.7	3.2	3.0	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6

### 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 9 月同 9.1%増となった後、2019 年 9 月対前年同期比▲2.9%減となった。輸入(CIF)は、2019 年 9 月同 4.8%増となった後、2019 年 10 月同▲5.0%減となった。



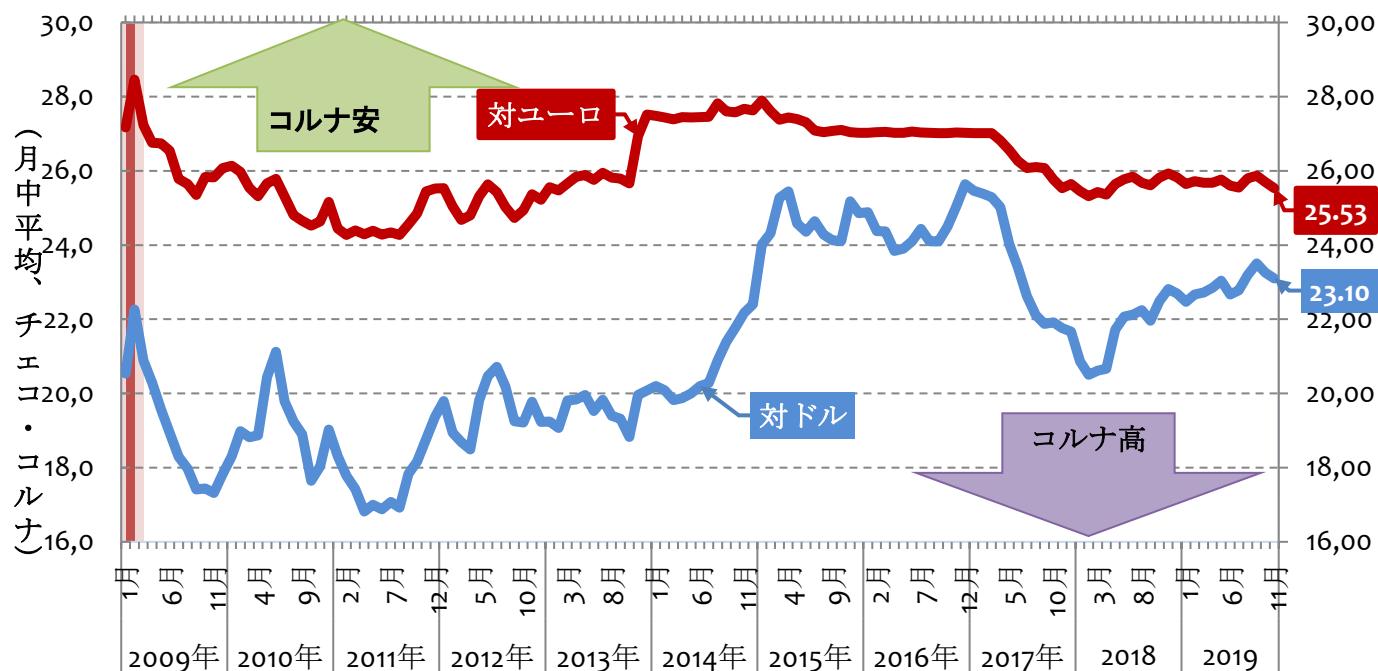
## 5. 為替・金利（為替：チェコ中央銀行）

### （1）為替

チェコ・コルナは、2019 年 10 月末値は、対ユーロ 25.52 コルナ、対ドルでは 23.23 コルナとなった。なお、対円（円/CZK）では、1コルナ=21.19 円（100 円=4.72）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。

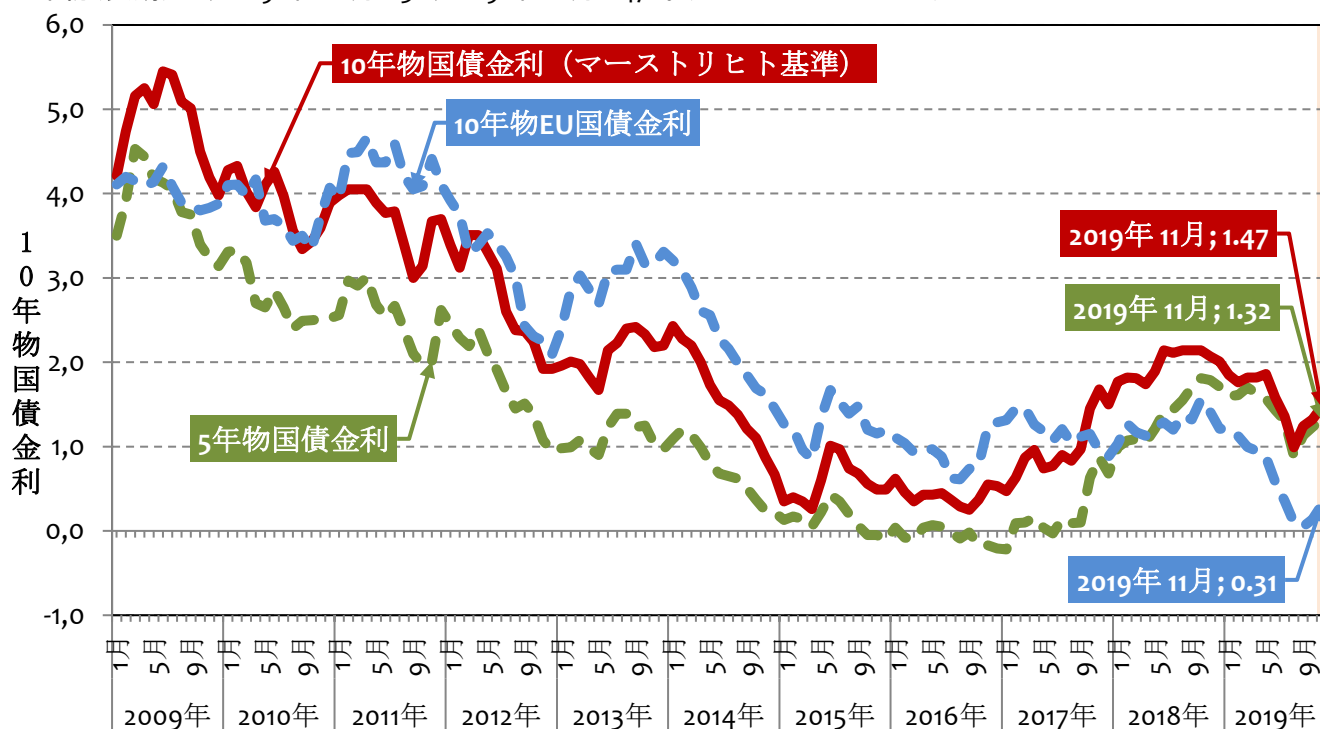
チェコ中央銀行は、2017 年 4 月 6 日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2019 年 3 月	2019 年 4 月	2019 年 5 月	2019 年 6 月	2019 年 7 月	2019 年 8 月	2019 年 9 月	2019 年 10 月	2019 年 11 月
対ユーロ(平均)	25.68	25.68	25.77	25.60	25.55	25.80	25.87	25.70	25.53
対ドル(平均)	22.72	22.85	23.04	22.67	22.78	23.19	23.51	23.26	23.10
円/CZK(平均)	4.89	4.88	4.77	4.77	4.75	4.58	4.57	4.65	4.71

### （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 10 月 1.32、2019 年 11 月 1.47%。（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 11 月)		チェコ財務省 (2019 年 11 月)		OECD (2019 年 11 月)		EC (2019 年 11 月)		IMF (2019 年 10 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	2.6	2.4	2.5	2.0	2.6	2.1	2.5	2.2	2.5	2.6
ユーロ圏成長率(%)	1.8	1.9	－	－	1.0	0.7	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.4
インフレ率(%)	2.5	2.1	2.8	2.7	2.8	2.6	2.8	2.5	2.6	2.3	2.6	2.2
失業率(%) <sup>*1</sup>	3.0	2.2	2.1	2.1	2.0	2.2	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3
財政収支 (GDP 比、%)	1.5	1.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.7	0.5	0.2	▲ 0.1	0.2	▲ 0.1
累積債務 (GDP 比、%)	34.7	32.7	30.3	28.5	31.2	30.6	30.9	29.6	31.5	30.7	31.6	30.5
貿易収支 (GDP 比、%)	4.8	4.3	4.3	4.4	－	－	－	－	4.0	4.1	－	－
経常収支 (GDP 比、%)	1.1	0.5	1.0	1.1	0.9	1.4	0.9	0.7	▲ 0.0	0.5	▲ 0.8	▲ 0.2
為替レート (CZK/EUR)	26.3	25.6	25.7	25.4	25.7	25.5	－	－	25.72	25.77	－	－

\*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