

## チェコ経済動向分析(2020 年 11 月)

### 経済動向<sup>1\*</sup>

- (1) According to the refined estimate, the gross domestic product decreased by 5.0%, y-o-y, in the Q3 2020; in the q-o-q comparison it increased by 6.9%. The negative y-o-y GDP development was caused by a decrease in the domestic demand.

The gross domestic product (GDP) adjusted for price effects and seasonally adjusted decreased by 5.0% compared to the corresponding quarter of the previous year. In the quarter-on-quarter comparison (q-o-q), the GDP increased by 6.9%.

The gross value added (GVA) was by 4.8% lower, year-on-year (y-o-y). The GVA formation decrease was influenced the most by the development in manufacturing (negative contribution -1.2 p. p., drop by 4.9%), in a group of economic activities of trade, transportation, accommodation and food service activities (-1.7 p. p., drop by 9.3%), and in professional, scientific, technical and administrative activities (-1.1 p. p., drop by 14.1%). A positive contribution came from agriculture (0.1 p. p. with an increase by 3.7%) and a group of economic activities of public administration, education, and human health and social work activities (0.2 p. p. with an increase by 1.4%). In the quarter-on-quarter comparison, the GVA increased by 7.3%. The GVA grew thanks to a low comparison basis in most of economic activities of the economy; in manufacturing it was by 16.5%, in a group of economic activities of trade, transportation, accommodation and food service activities by 13.5%, and in other service activities by 21.3%.

On the demand side, the y-o-y decrease of GDP in the Q3 was influenced by the lower domestic demand. The y-o-y drop of GDP by 5.0% was negatively contributed to by household consumption (-1.3 p. p.), investment expenditure (-2.6 p. p.), and changes in inventories (-1.5 p. p.). A positive contribution came from the external demand (0.4 p. p.).

Final consumption expenditure decreased by 2.7%, y-o-y; in the q-o-q comparison it increased by 3.2%. Of that, consumption expenditure of households decreased by 3.9% in real terms compared to the corresponding quarter of the previous year; in comparison to the Q2 2020 it increased by 5.0%. Especially consumption of semi-durable goods and expenditure on services decreased, y-o-y. Final consumption expenditure of general government increased by 0.1%, y-o-y, and decreased by 0.6%, q-o-q. Gross fixed capital formation decreased by 10.7%, y-o-y. In the q-o-q comparison it decreased by 5.0%. As for the type of assets, investments in dwellings, transport equipment, and intellectual property products weakened the most.

The international trade balance at current prices increased by CZK 36.7 bn, y-o-y, in the Q3 2020 to record high CZK 126.6 bn, of which the balance of international trade in goods was CZK 96.2 bn. Exports of goods increased by 0.2%, y-o-y; in the q-o-q comparison, it increased by 31.4%. The year-on-year development of exports of goods was positively influenced mainly by trade in electronic and optical products and food products, while a negative influence came from trade in machinery and equipment and fabricated metal products. Imports of goods dropped by 1.3%, y-o-y; in the q-o-q comparison it increased by 20.6%. The following contributed significantly to the y-o-y development of imports: decrease in import of crude oil and natural gas, basic metals, machinery and equipment, and sub-deliveries for the automotive industry. Exports of services decreased by 20.2%, y-o-y (in the q-o-q comparison it increased by 0.6%) and imports of services decreased by 26.3% (in the q-o-q comparison it decreased by 8.2%).

As for the price development in the Q3 2020, the total GDP deflator reached 4.1%, y-o-y.

The volume of labour costs increased by 0.1%, y-o-y, in the Q3 2020.

In the Czech Republic, in the Q3 2020, 5 332 thousand persons were employed in average. The total employment decreased by 1.7%, y-o-y; in the q-o-q comparison it increased by 0.2%. The number of hours worked was by 0.3% higher, y-o-y, and in the q-o-q comparison it increased by 12.5%.

- (2) The exchange rate was below CZK 25.95/EUR in period from January 2018 to February 2020. In November 2020, the exchange rate decreased to CZK 26.46/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.

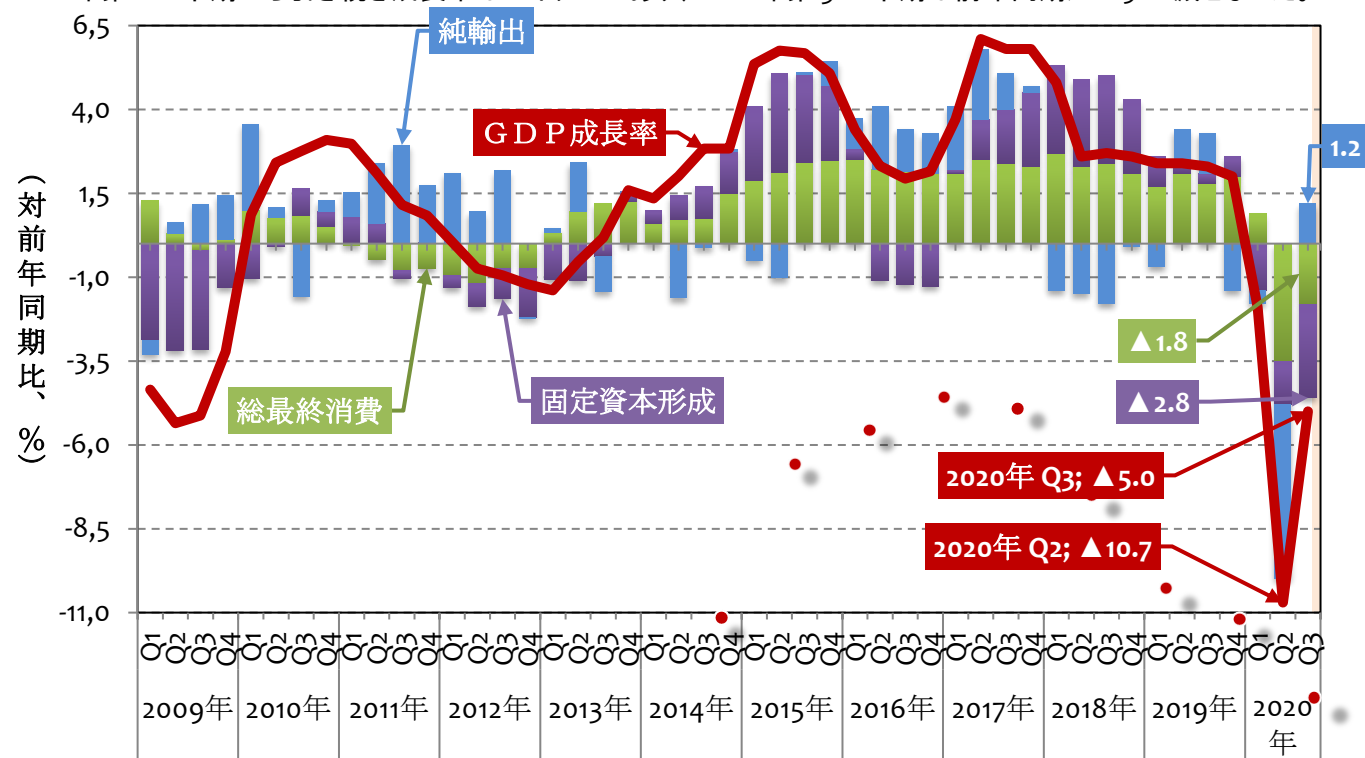
- (3) 10-year Government bond yields increased to 1.12% (1.47% in November 2019).

\*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)

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 3 四半期は前年同期比▲5.0%減となった。

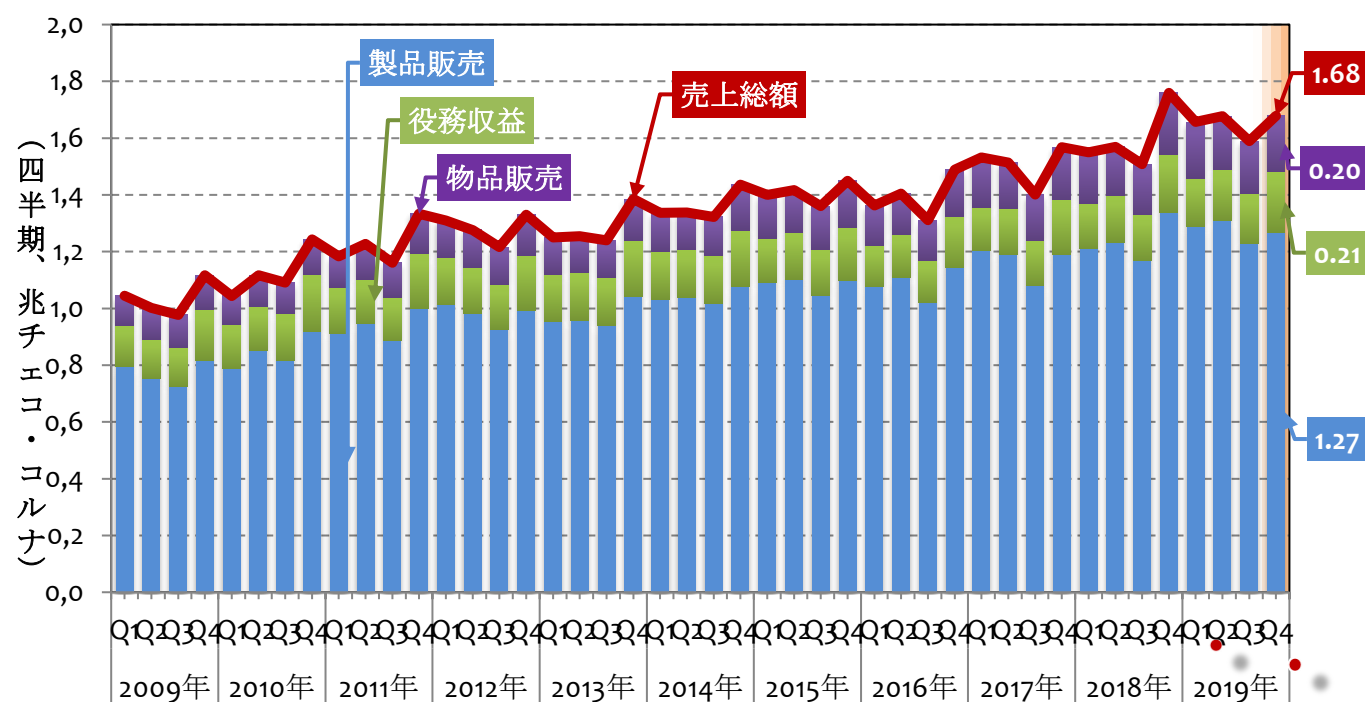


	2018 年 Q4	2019 年 Q1	2019 年 Q2	2019 年 Q3	2019 年 Q4	2020 年 Q1	2020 年 Q2	2020 年 Q3
GDP成長率(%)	2.6	2.4	2.4	2.5	2.0	▲1.9	▲10.7	▲5.0

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](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。

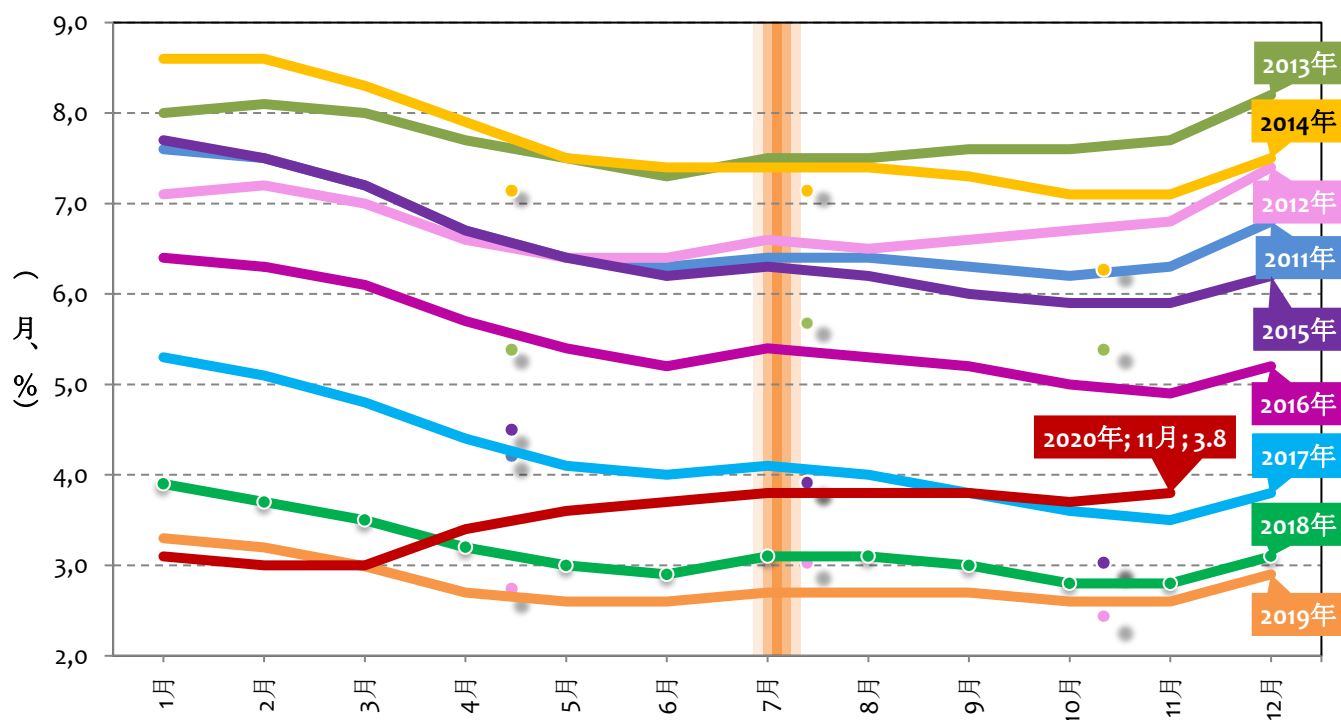
## 2. 生産 (鉱工業生産、新規受注、製品販売、役務収益、物品販売、売上総額:チェコ統計局)

鉱工業生産は、2020 年 9 月は対前年同月比▲1.9%減となった後、2020 年 10 月は対前年同月比▲1.3%減となった。新規受注は、2020 年 9 月同 5.5%増となった後、2020 年 10 月同 5.2%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 2 四半期同▲2.4%減となった後、2020 第 3 四半期同 1.7%増となり、賃金(月額、名目)は、35,402 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2018 年 32,051 コルナとなった後、2019 年同 3.5%増となり、34,111 コルナとなった。

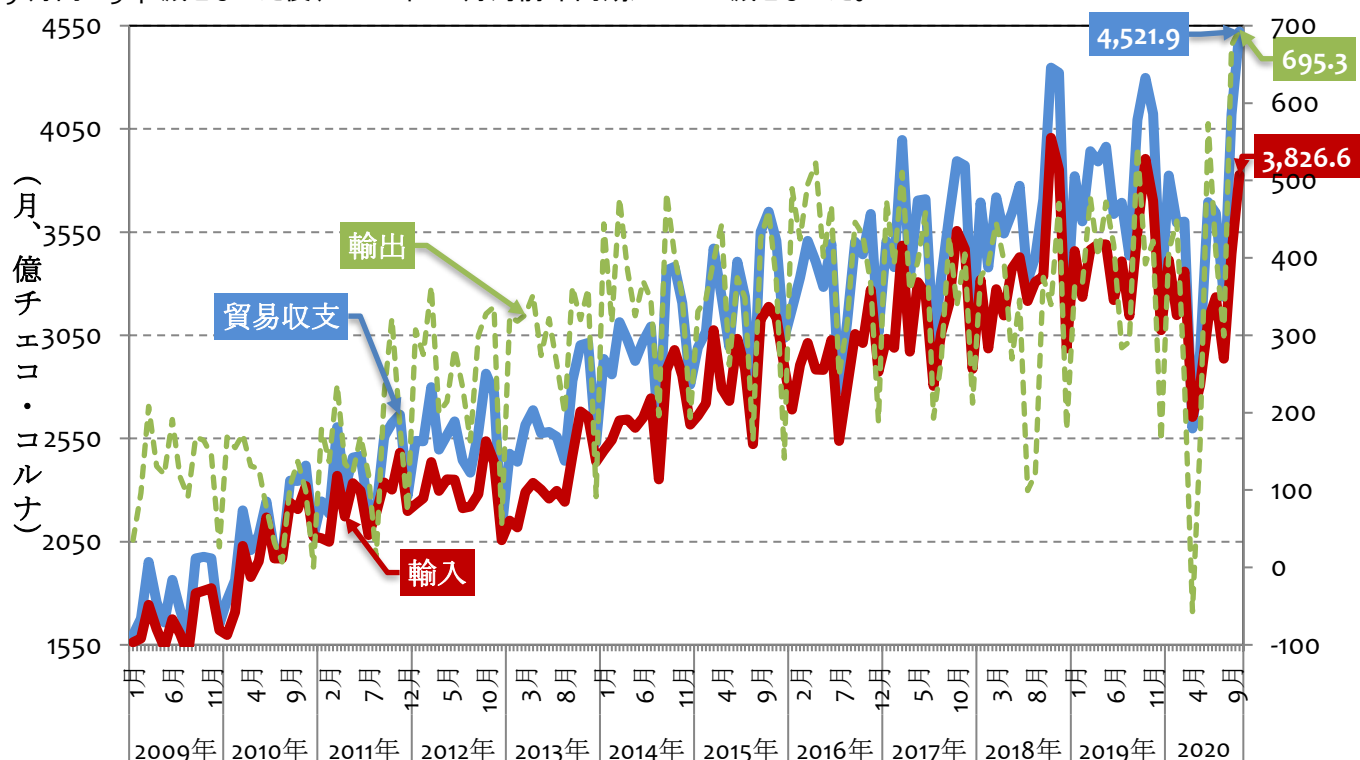


(2) 失業率(失業者のシェア)は、2020 年 10 月同 3.7%減となった後、2020 年 11 月同 3.8%増となった。

	2019 年 11 月	2019 年 12 月	2020 年 1 月	2020 年 2 月	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
失業率 (%)	2.6	2.9	3.1	3.0	3.0	3.4	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8

### 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、2020 年 9 月同 0.4%増となった後、2020 年 10 月対前年同期比 4.9%増となった。輸入(CIF)は、2020 年 9 月同▲3.4%減となった後、2020 年 10 月対前年同期比▲2.1%減となった。



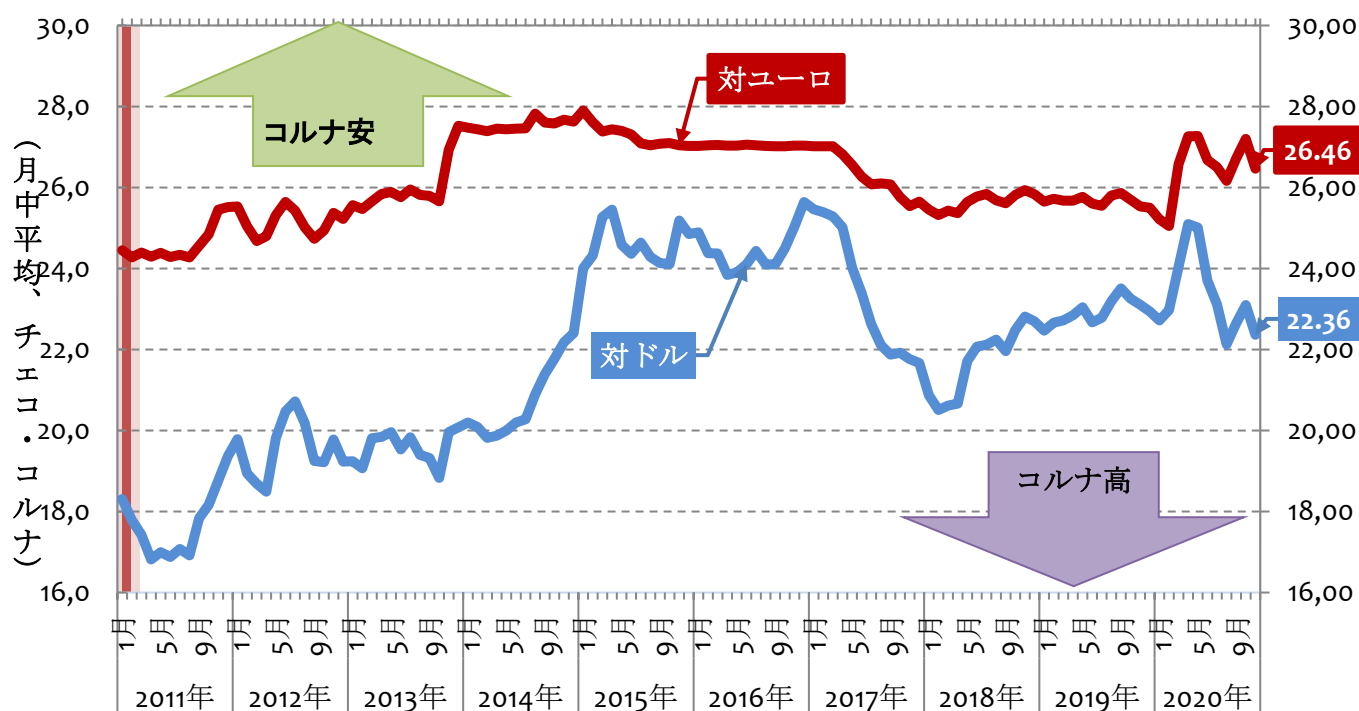
## 5. 為替・金利（為替：チェコ中央銀行）

### （1）為替

チェコ・コルナは、2020 年 11 月末値は、対ユーロ 26.19 コルナ、対ドルでは 21.86 コルナとなった。なお、対円（円/CZK）では、1コルナ=20.99 円（100 円=4.76）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。

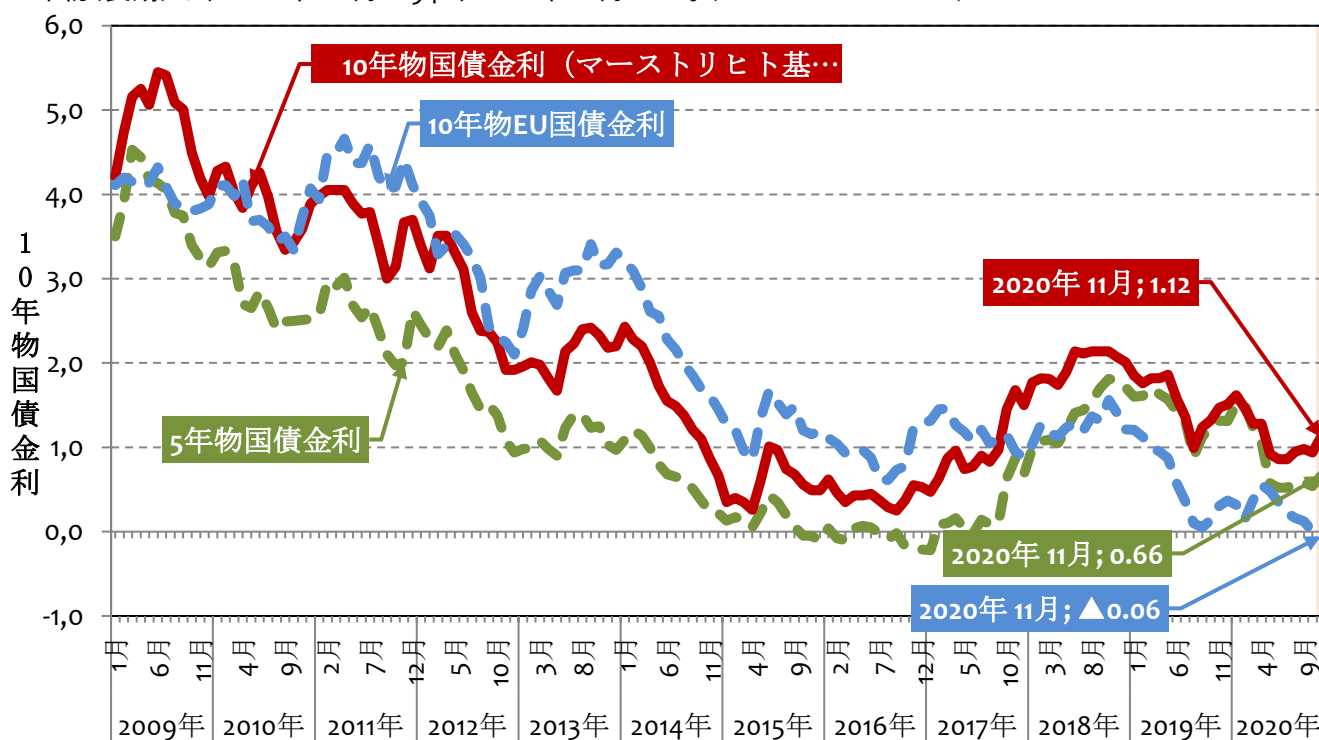
チェコ中央銀行は、2017 年 4 月 6 日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	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
対ユーロ(平均)	26.58	27.26	27.27	26.68	26.51	26.17	26.72	27.20	26.46
対ドル(平均)	24.04	25.10	25.01	23.71	23.12	22.12	22.65	23.10	22.36
円/CZK(平均)	4.47	4.29	4.29	4.54	4.62	4.79	4.66	4.56	4.67

### （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、2020 年 10 月 0.94%、2020 年 11 月 1.12%。（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 (2020 年 11 月)		チェコ財務省 (2020 年 9 月)		OECD (2020 年 12 月)		EC (2020 年 11 月)		IMF (2020 年 10 月)	
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
成長率(%)	3.2	2.3	▲7.2	1.7	▲6.6	3.9	▲6.8	1.5	▲6.9	3.1	▲6.5	5.1
ユーロ圏成長率(%)	1.9	1.3	—	—	▲9.0	5.4	▲9.1	6.5	▲7.8	4.2	▲8.3	▲5.2
インフレ率(%)	2.1	2.8	3.2	2.3	3.2	1.9	3.3	2.2	3.4	2.3	3.3	2.4
失業率(%) <sup>*1</sup>	2.3	2.1	2.6	4.5	2.6	3.4	2.6	3.6	2.7	3.3	3.1	3.4
財政収支 (GDP 比、%)	0.9	0.3	▲6.3	▲4.9	▲6.4	—	▲7.7	▲4.8	▲6.2	▲4.7	▲7.3	▲4.3
累積債務 (GDP 比、%)	32.1	30.2	38.4	41.7	39.4	—	38.2	42.6	37.9	40.6	39.1	41.4
貿易収支 (GDP 比、%)	3.7	4.1	3.2	3.4	—	—	—	—	—	—	—	—
経常収支 (GDP 比、%)	0.4	▲0.3	0.7	0.4	0.3	0.4	2.0	▲2.5	▲2.3	▲2.0	▲1.6	▲1.5
為替レート (CZK/EUR)	25.6	25.7	26.6	26.6	26.3	25.8	—	—	—	—	—	—

\*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