

チェコ経済動向分析(2018年8月)

経済動向*

- (1) According to the **refined estimate**, the **GDP was by 0.7% higher in the Q2 2018** compared to the previous quarter; **in the y-o-y comparison it increased by 2.4%**. Investment expenditure and household consumption were the main growth factors of the Czech economy.

The **gross value added increased by 0.5%, q-o-q, and by 2.4%, y-o-y**. The y-o-y GVA growth was the most contributed to by manufacturing (0.8 p.p.). The GVA growth in manufacturing was 0.2%, q-o-q, and 2.8%, y-o-y. Especially the following were growing in manufacturing: manufacture of computer, electronic and optical products, electrical equipment, basic metals, and fabricated metal products. The following were also successful: trade, transportation, storage and accommodation and food service activities. The GVA growth in those economic activities was 0.5%, q-o-q, and 3.4%, y-o-y; their contribution to the y-o-y GVA growth was 0.7 p.p. High growth of the GVA was recorded also by construction (0.8%, q-o-q, and 5.0%, y-o-y).

On the demand side, the y-o-y GDP growth in the Q2 2018 was supported mainly by the domestic demand. It was contributed to mainly by growing investment expenditure and household expenditure. The y-o-y growth of GDP (2.4%) was contributed to by investment expenditure (1.4 p.p.), household expenditure (1.3 p.p.). Contribution of the general government expenditure and of external trade was the same (0.5 p.p.).

Final consumption expenditure of households increased by 0.7%, q-o-q, and by 3.5%, y-o-y. In the year-on-year comparison, expenditure grew in all consumption categories, however, with lower dynamics compared to the previous quarter. **Final consumption expenditure of general government** increased by 0.2%, q-o-q, and by 2.6%, y-o-y.

In the Q2 2018, high growth of investment activity continued. It was supported especially by investments in buildings and structures including dwellings, in machinery and equipment, and transport equipment. The **fixed capital formation** was by 1.7% higher, q-o-q; in the y-o-y comparison it was 7.8% up.

The **external trade balance** at current prices decreased by CZK 3.7 bn, y-o-y, in the Q2 2018. **Exports**, which increased in real terms by 3.5%, y-o-y, were driven mainly by trade in electronic and optical products and in machinery and equipment. On the contrary, less transport equipment was exported. **Imports** grew by 4.4%, which was significantly contributed to by trade with refined petroleum products and with other transport equipment.

As for the price development in the Q2 2018, the total GDP deflator reached 2.3%, y-o-y.

The volume of labour costs increased by 9.8%, y-o-y, in the Q2 2018.

The Czech economy growth continued to be accompanied by growth in employment. In the Czech Republic, in the Q2 2018, 5 436 thousand persons were employed in average. The **total employment increased** by 0.6%, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 1.9%.

- (2) Since January 2018, the **exchange rate** remains below **CZK 25.8/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.

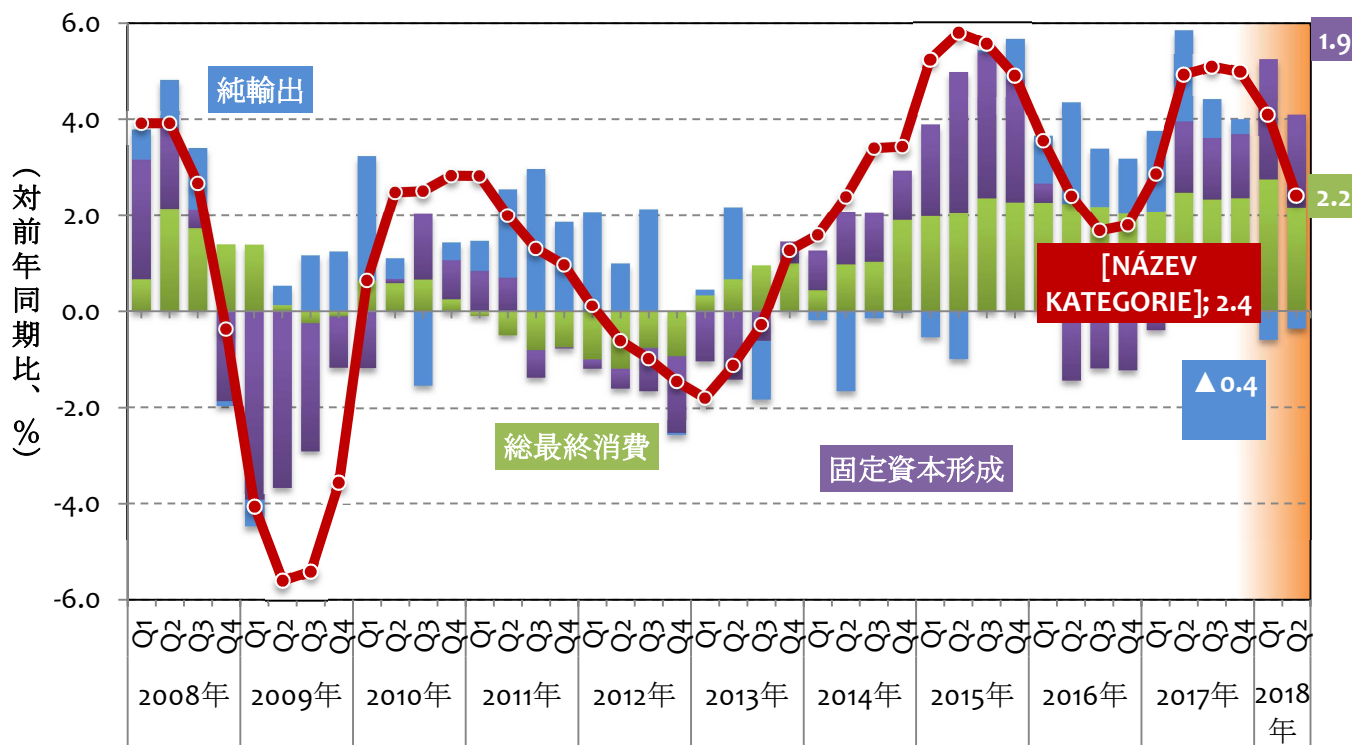
- (3) **10-year Government bond yields** slightly **increased to 2.14%**.

*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2四半期は前年同期比2.4%増となった。

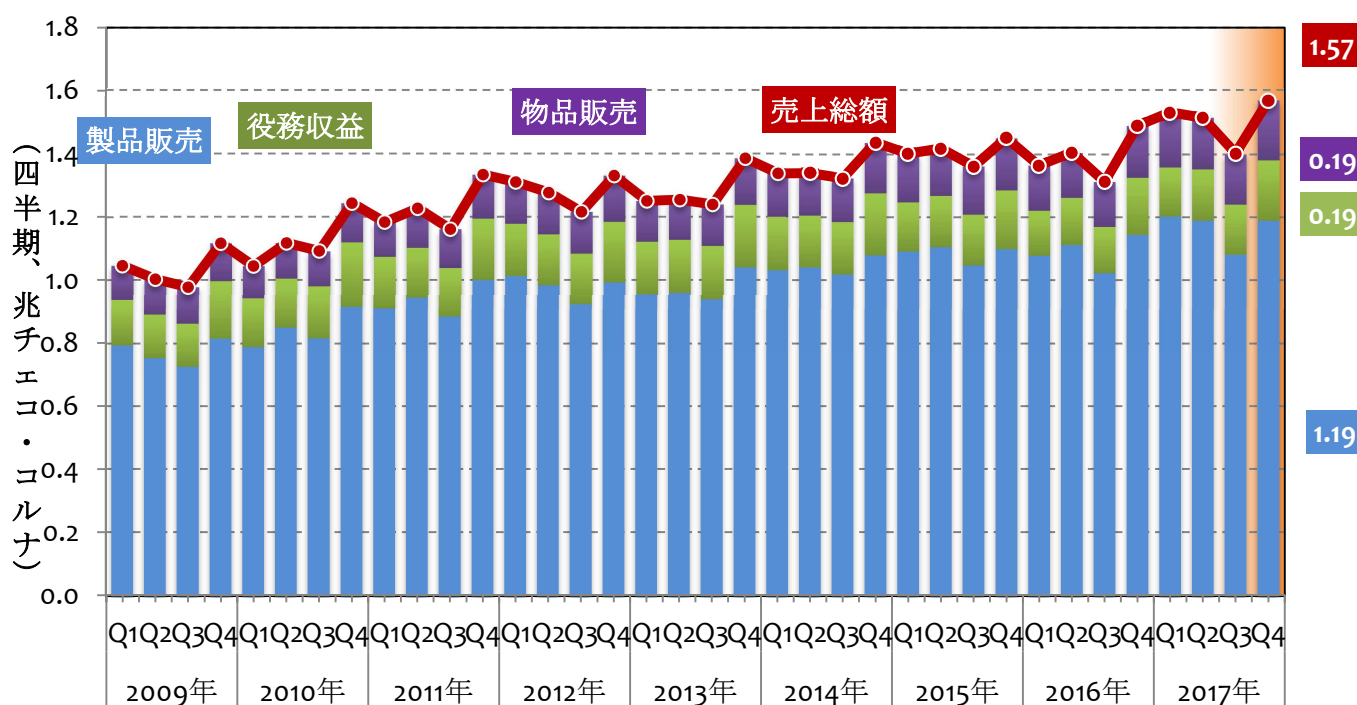


	2016年 Q3	2016年 Q4	2017年 Q1	2017年 Q2	2017年 Q3	2017年 Q4	2018年 Q1	2018年 Q2
GDP成長率(%)	1.7	1.8	2.9	4.9	5.1	5.0	4.1	2.4

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)

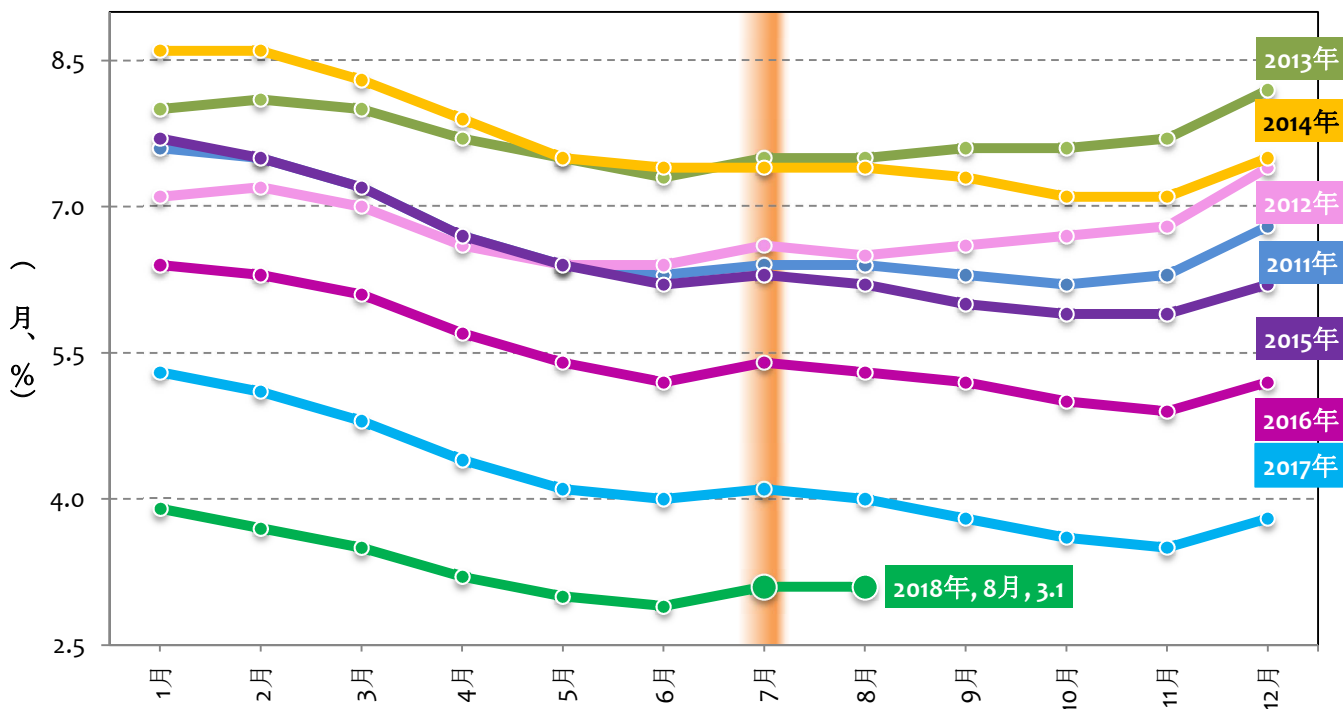
鉱工業生産は、2018年6月は対前年同月比3.1%増後、7月は対前年同月比10.3%増となった。新規受注は、2018年6月同5.3%増となった後、7月同11.2%増となった。



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、2017 第 3 四半期同 3.5%増となった後、2017 第 4 四半期同 4.7%増となった後、2018 第 1 四半期同 6.6%増となった後、2018 第 2 四半期同 6.2%増となり、賃金(月額、名目)は、31,851 コルナとなった。賃金(月額、名目)は、2016 年 27,764 コルナとなった後、2017 年同 3.6%増となり、29,496 コルナとなった。

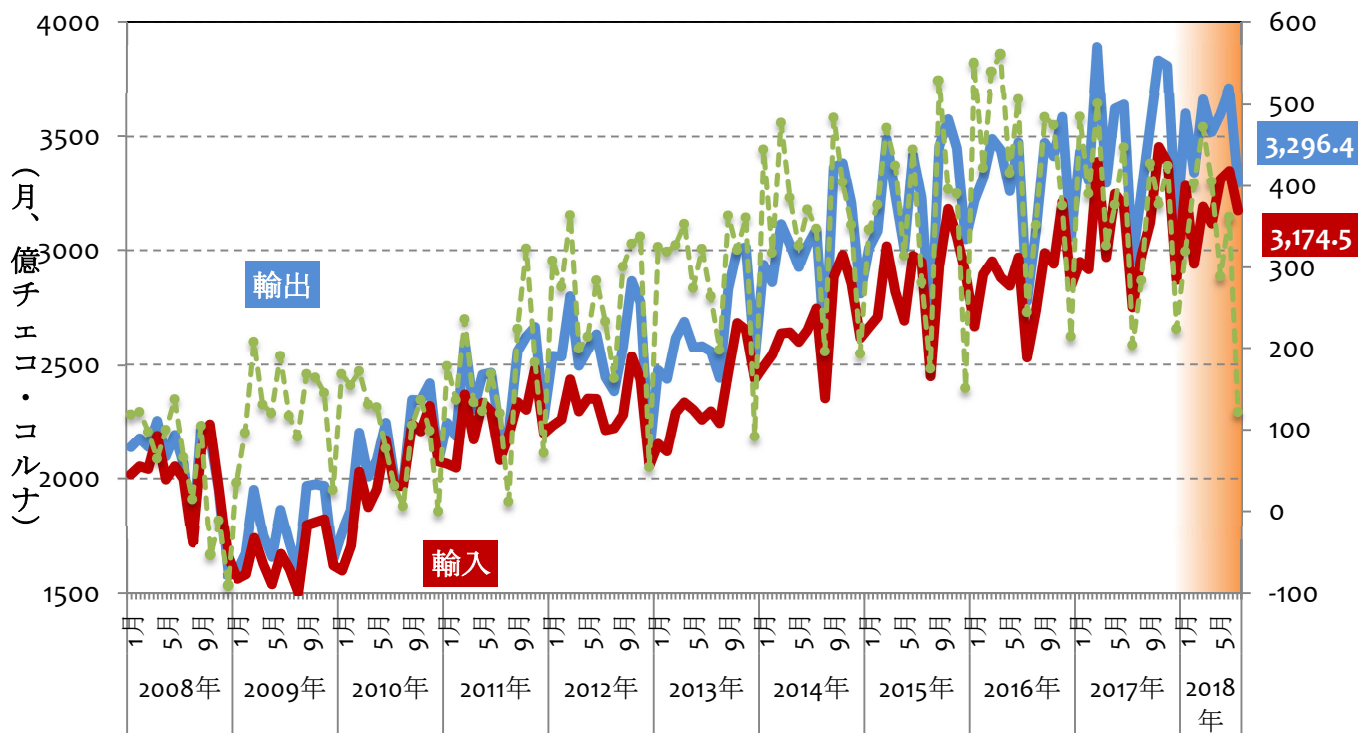
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2018 年 7 月同 3.1%となった後、2018 年 8 月同 3.1%となった。



	2017 年 8 月	2017 年 9 月	2017 年 10 月	2017 年 11 月	2017 年 12 月	2018 年 1 月	2018 年 2 月	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月
失業率 (%)	4.0	3.8	3.6	3.5	3.8	3.9	3.7	3.5	3.2	3.0	2.9	3.1	3.1

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、2018 年 6 月同 0.8%増となった 2018 後、7 月対前年同期比 11.1%増となった。輸入(CIF)は、2018 年 6 月同 2.0%増となった後、7 月同 12.2%増となった。



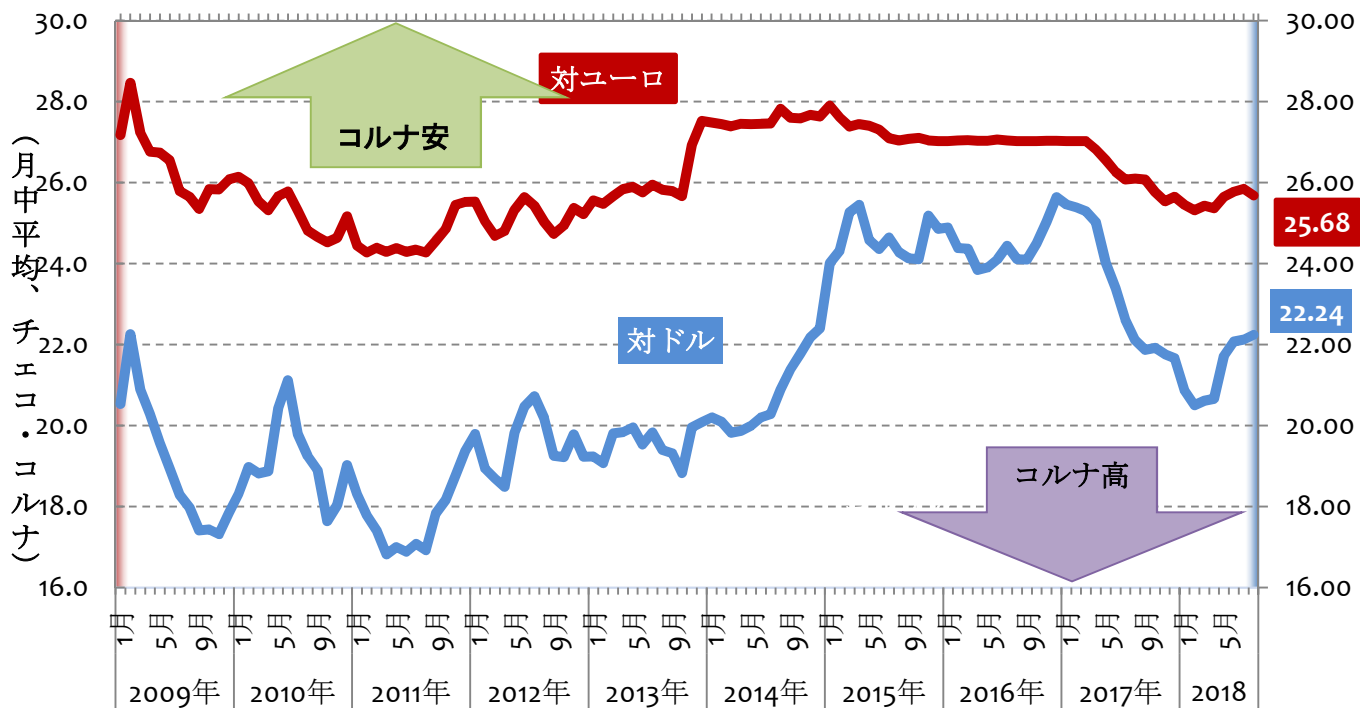
5. 為替・金利 (為替: チェコ中央銀行)

(1) 為替

チェコ・コルナは、2018年8月末値は、対ユーロ 25.74 コルナ、対ドルでは 22.09 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1コルナ=5.01 円(100 円=19.94)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。

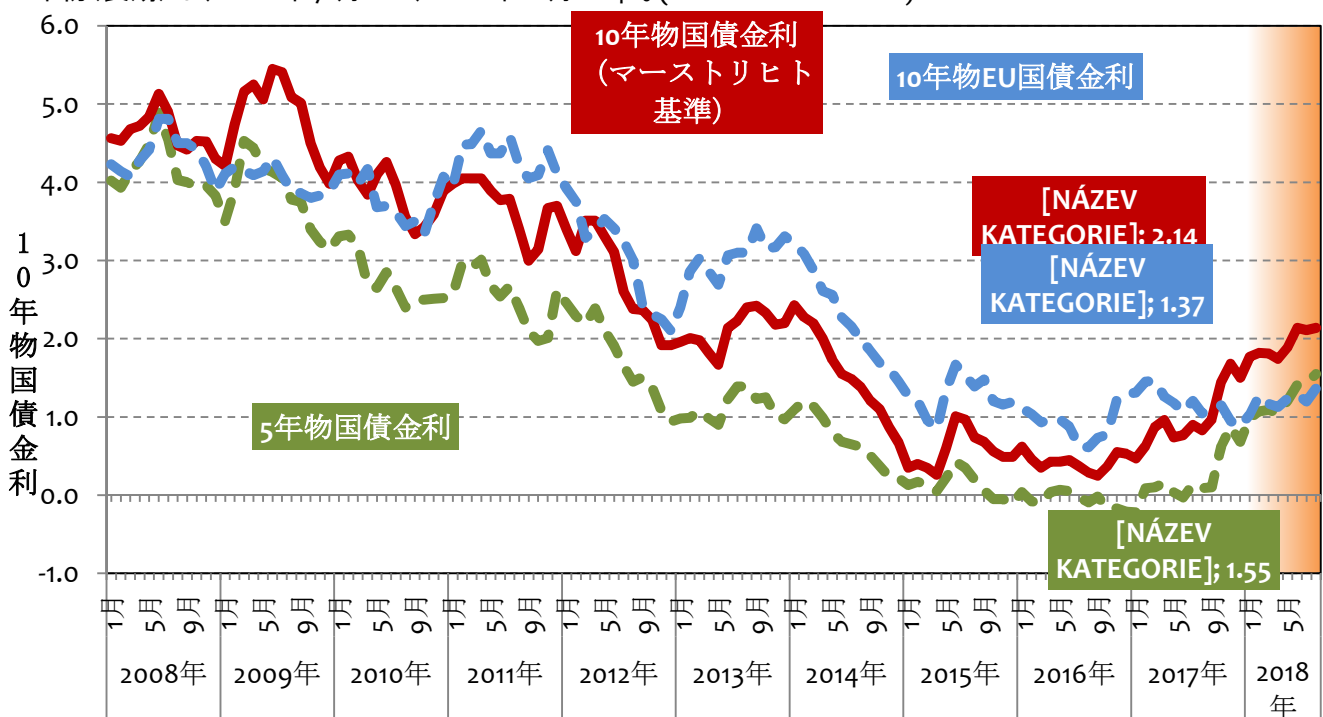
チェコ中央銀行は、2017年4月6日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2017年 12月	2018年 1月	2018年 2月	2018年 3月	2018年 4月	2018年 5月	2018年 6月	2018年 7月	2018年 8月
対ユーロ(平均)	25.65	25.45	25.32	25.43	25.36	25.64	25.78	25.84	25.68
対ドル(平均)	21.67	20.87	20.51	20.62	20.66	21.72	22.07	22.12	22.24
円/CZK(平均)	5.21	5.31	5.26	5.15	5.21	5.05	4.99	5.04	4.99

(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、2018年7月 2.11、2018年8月 2.14%。(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 (2018年8月)		チェコ財務省 (2018年7月)		OECD*3 (2018年5月)		EC (2018年5月)		IMF (2018年4月)	
	2016年	2017年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年
成長率(%)	2.5	4.5	3.2	3.4	3.2	3.1	3.8	3.2	3.4	3.1	3.5	3.0
ユーロ圏成長率(%)	1.7	2.5	-	-	2.2	1.8	2.2	2.1	2.3	2.0	2.4	2.0
インフレ率(%)	0.7	2.5	2.3	2.3	2.2	2.3	2.0	2.1	2.1	1.8	2.3	2.0
失業率(%) ^{*1}	4.0	3.0	2.3	2.1	2.3	2.3	2.3	2.2	2.4	2.4	3.0	3.2
財政収支 (GDP比、%)	0.7	1.6	1.6	1.5	1.5	-	1.6	1.4	1.4	0.8	1.1	1.0
累積債務 (GDP比、%)	36.8	34.7	32.4	30.4	33.0	-	32.4	30.5	32.7	31.8	32.9	31.3
貿易収支 (GDP比、%)	5.3	4.8	4.2	4.2	-	-	-	-	4.8	4.3	-	-
経常収支 (GDP比、%)	1.1	0.9	0.8	0.9	▲0.3	▲0.2	0.5	0.3	0.3	▲0.3	0.3	0.4
為替レート (CZK/EUR)	27.0	26.3	25.5	24.6	25.6	25.2	-	-	-	-	-	-

*1: 2016年と2017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。

*3: 予備

最新のデータ