

チェコ経済動向分析(2018 年 11 月)

経済動向^{1*}

- (1) *According to the refined estimate, the gross domestic product was by 0.6% higher in the Q3 2018 compared to the previous quarter; in the year-on-year comparison it increased by 2.4%. Gross fixed capital formation and final consumption expenditure of households and of the general government were the main growth factors of the Czech economy.*

The refined estimate confirmed that the Czech economy continued to grow in the Q3 2018. The **gross domestic product** (GDP) adjusted for price effects and seasonally adjusted **was by 0.6% higher, quarter-on-quarter (q-o-q); in the year-on-year (y-o-y) comparison the GDP increased by 2.4%.**

The **gross value added** (GVA) **increased by 0.6%, q-o-q, and by 2.4%, y-o-y.** The y-o-y GVA growth was the most contributed to by a group of economic activities of trade, transportation and storage, accommodation and food service activities (0.6 p.p.), in which the GVA remained unchanged, q-o-q, and in the y-o-y comparison it increased by 3.3%. Economic activities of industry contributed 0.5 p.p. to the GVA growth; manufacturing alone contributed 0.3 p.p. The GVA growth in this economic activity was 0.3%, q-o-q, and 1.0% y-o-y; especially production of the following was increasing: manufacture of computer, electronic and optical products, electrical equipment, basic metals, and fabricated metal products. The GVA decreased in manufacture of transport equipment. Economic activity of electricity and gas supply was also successful. High growth of the GVA was recorded also by construction (0.8%, q-o-q, and 6.3%, y-o-y).

On the demand side, the y-o-y **GDP growth in the Q3 2018 was supported mainly by the domestic demand.** It was contributed to mainly by growing investment expenditure. The y-o-y growth of GDP was primarily contributed to by investment expenditure (1.7 p.p.), household consumption (1.0 p.p.), and final consumption expenditure of general government (1.0 p.p.).

Final consumption expenditure of households increased by 0.8%, q-o-q, and by 3.1%, y-o-y. The highest growth dynamics was in the category of consumption of durables. **Final consumption expenditure of general government increased by 2.3%, q-o-q, and by 5.3%, y-o-y.**

In the Q3 2018, high growth of investment activity continued. It was mainly owing to increased investments of the general government as well as investments of enterprises that continued to grow. The growth was supported mainly by investments in buildings and structures, in machinery and equipment including transport equipment, and in intellectual property products. The **gross fixed capital formation was by 1.8% higher, q-o-q; in the y-o-y comparison it was 9.3% up.**

The **external trade balance** at current prices **decreased by CZK 22.5 bn, y-o-y,** in the Q3 2018. **Exports increased in real terms by 4.5%, y-o-y,** and **imports by 6.2%.** The following contributed the most to exports growth: electronic and optical products, electrical equipment, and basic metals. On the contrary, a smaller amount of transport equipment and non-metallic mineral products was exported. Growth of **imports** was driven **mainly by electronic and optical products and by machinery.**

As for the price development in the Q3 2018, the total GDP deflator reached 2.2%, y-o-y.

The volume of labour costs increased by 9.4%, y-o-y, in the Q3 2018.

In the Czech Republic, in the Q3 2018, 5 432 thousand persons were employed in average. In the Q3 2018, the **employment remained unchanged, q-o-q; in the y-o-y comparison it increased by 1.2%.**

- (2) Since January 2018, the **exchange rate** remains below **CZK 25.85/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 stagnated at 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。

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 3 四半期は前年同期比 2.4%増となった。



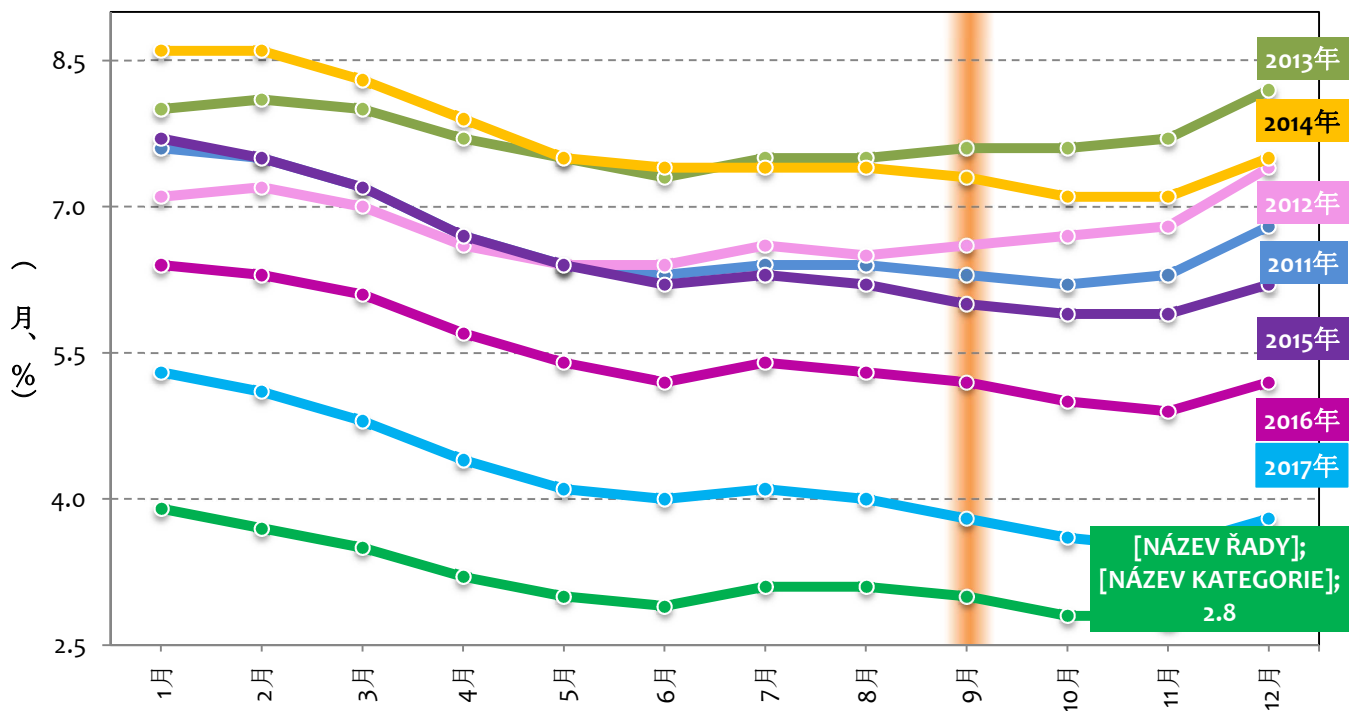
2. 生産（鉱工業生産、新規受注、製品販売、役務収益、物品販売、売上総額：チェコ統計局）

[illegible]

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 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%増となった後、2018 第 3 四半期同 6.0%増となり、賃金(月額、名目)は、31,516 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。

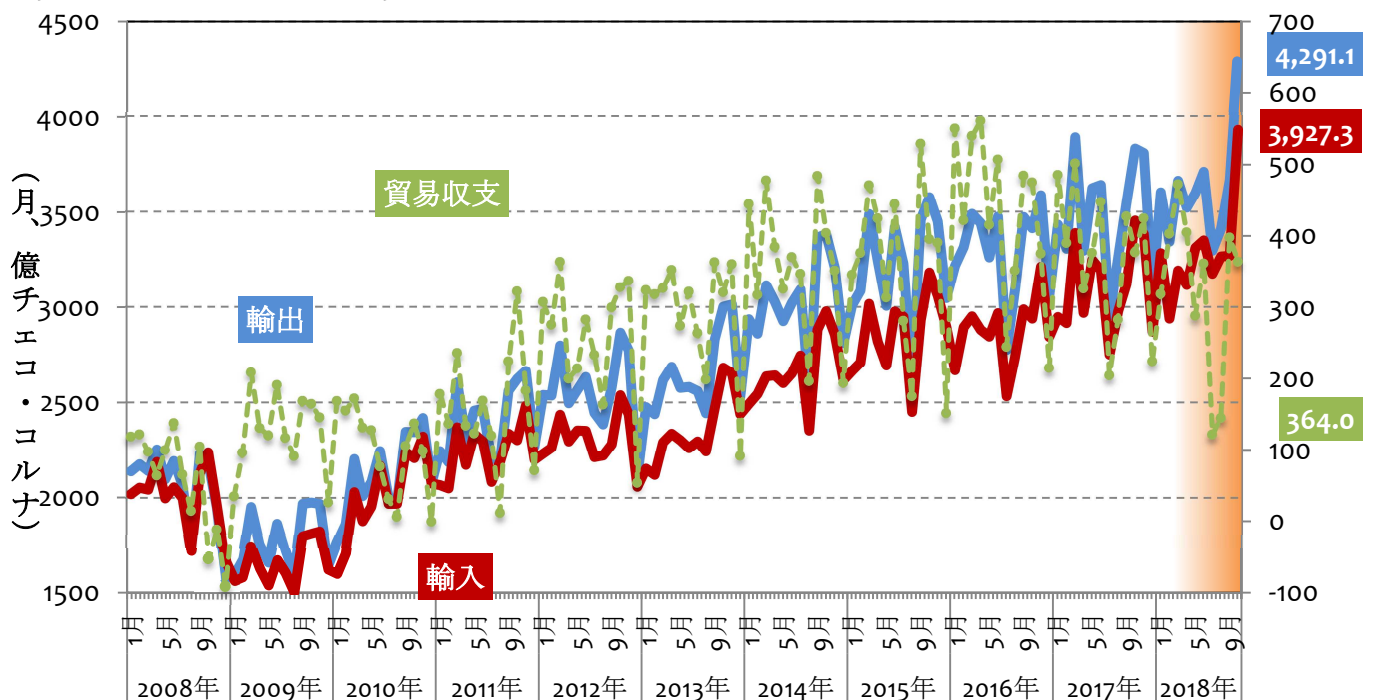
(2) 失業率(失業者のシェア)は、2018 年 10 月同 2.8%となった後、2018 年 11 月同 2.8%となった。



	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	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月
失業率 (%)	3.5	3.8	3.9	3.7	3.5	3.2	3.0	2.9	3.1	3.1	3.0	2.8	2.8

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、2018 年 9 月同 1.8%増となった 2018 後、10 月対前年同期比 9.0%増となった。輸入(CIF)は、2018 年 9 月同 3.7%増となった後、10 月同 10.3%増となった。



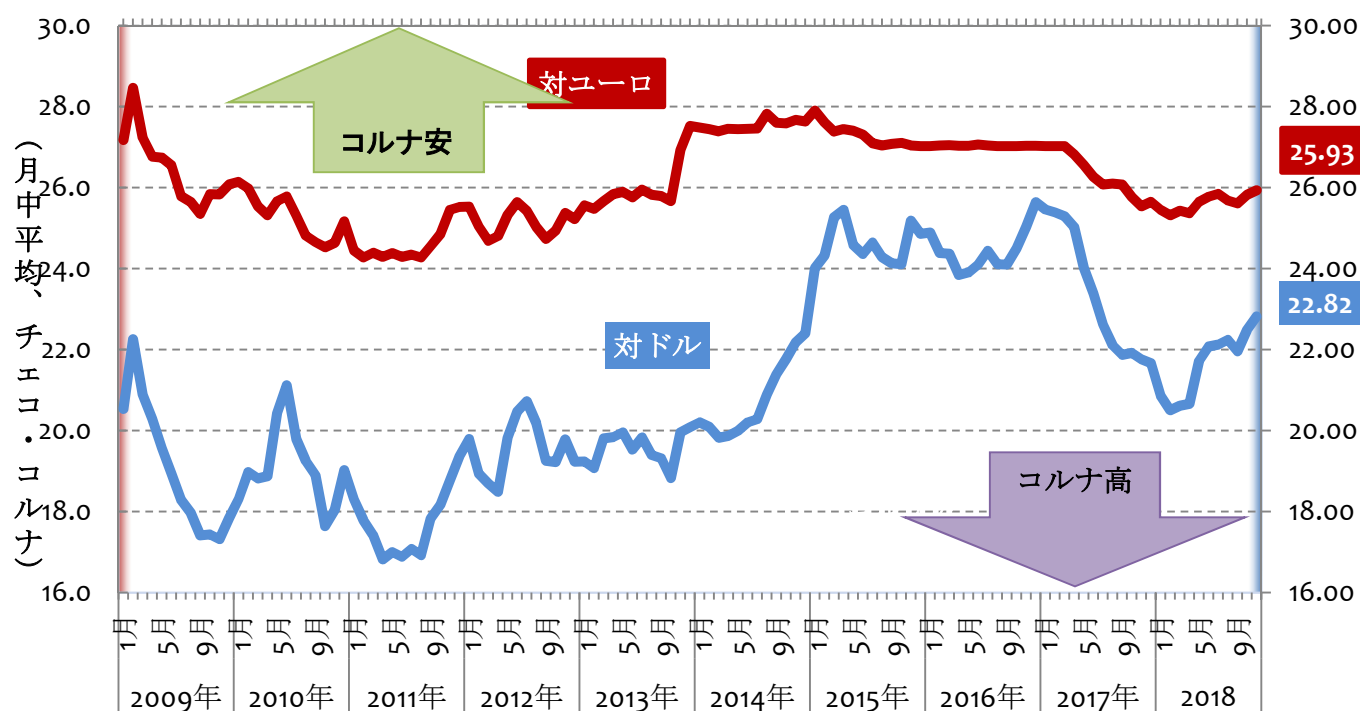
5. 為替・金利（為替：チェコ中央銀行）

(1) 為替

チェコ・コルナは、2018 年 11 月末値は、対ユーロ 25.96 コルナ、対ドルでは 22.85 コルナとなった。なお、対円(円/CZK)では、1コルナ=4.97 円(100 円=20.12)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。

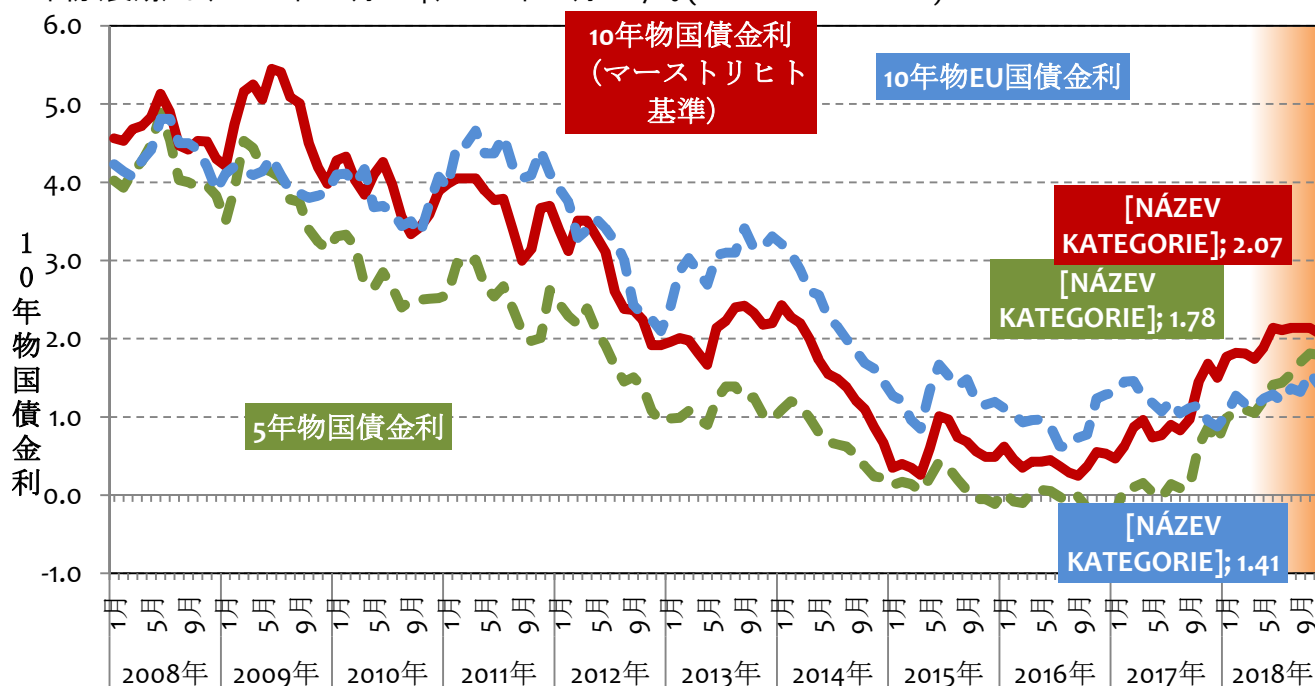
チェコ中央銀行は、2017 年 4 月 6 日、チェコ・コルナ安の為替介入を終了。



	2018 年 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
対ユーロ(平均)	25.43	25.36	25.64	25.78	25.84	25.68	25.61	25.82	25.93
対ドル(平均)	20.62	20.66	21.72	22.07	22.12	22.24	21.96	22.49	22.82
円/CZK(平均)	5.15	5.21	5.05	4.99	5.04	4.99	5.09	5.02	4.97

(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 10 月 2.14、2018 年 11 月 2.07%。(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 11 月)		チェコ財務省 (2018 年 11 月)		OECD (2018 年 11 月)		EC (2018 年 11 月)		IMF (2018 年 9 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	3.1	3.3	3.0	2.9	3.0	2.7	3.0	2.9	3.1	3.0
ユーロ圏成長率(%)	1.7	2.5	-	-	2.0	1.7	1.9	1.8	2.1	1.9	2.0	1.9
インフレ率(%)	0.7	2.5	2.1	2.3	2.2	2.3	2.2	2.4	2.1	2.2	2.3	2.3
失業率(%) ^{*1}	4.0	3.0	2.3	2.1	2.3	2.2	2.3	2.2	2.4	2.5	2.5	3.0
財政収支 (GDP 比、%)	0.7	1.6	1.5	1.3	1.6	1.0	1.3	1.3	1.4	0.8	1.5	1.1
累積債務 (GDP 比、%)	36.8	34.7	33.1	30.9	33.0	31.9	32.7	31.0	33.2	32.1	33.2	31.9
貿易収支 (GDP 比、%)	5.3	4.8	4.2	3.8	-	-	-	-	4.3	4.2	-	-
経常収支 (GDP 比、%)	1.1	0.9	0.8	0.6	0.4	0.4	0.8	0.3	▲0.5	▲0.5	▲0.4	▲0.9
為替レート (CZK/EUR)	27.0	26.3	25.6	24.7	25.5	24.9	-	-	-	-	-	-

*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。

最新のデータ