

チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

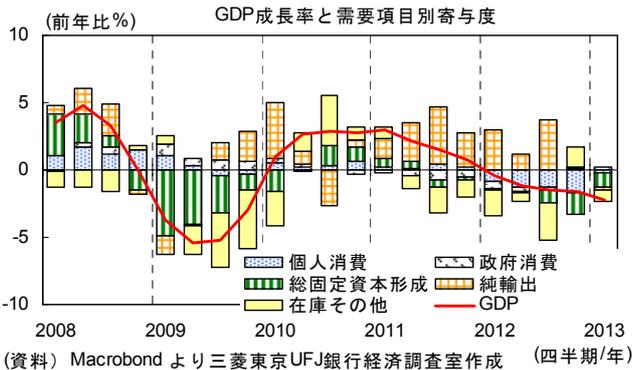
経済調査室

Economic Research Office

(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

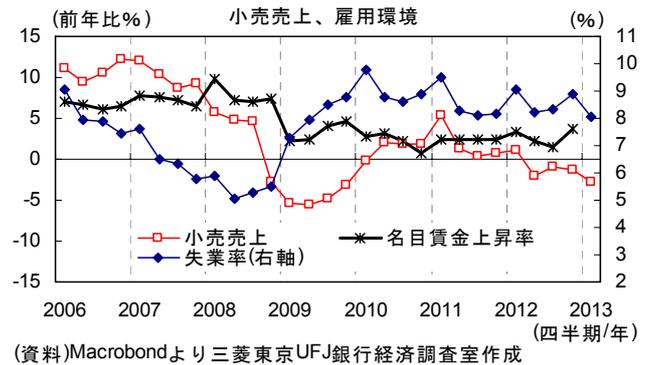
概況

チェコ経済は、景気後退が継続している。第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年比▲2.2%となり、前期の同▲1.6%からマイナス幅が一段と拡大した。マイナス成長は 5 四半期連続。2012 年以降の景気落ち込みの主因は、増税や公共料金引き上げ等による個人消費の大幅な減少であったが、第 1 四半期 GDP を需要項目別にみると、個人消費は同▲0.5%と前期の同▲3.5%からマイナス幅が縮小した。インフレ上昇率の鈍化等を受けて、消費者信頼感には年初以降、持ち直しの動きもみられるが、財政緊縮や賃金上昇の伸び悩み等による家計圧迫は続いており、個人消費の回復はしばらく先となることが予想される。一方、景気後退で企業の投資手控えは続いており、総固定資本形成は同▲3.9%となった。弱含みの内需に加え、欧州の景気後退継続等による外需減退も下押し要因となっている。昨年末以降、景気後退が続くユーロ圏を中心に EU 向け輸出が大きく減少しているが、ロシア、米国、中国等 EU 域外向けも減少している。景気後退からの脱却はユーロ圏向け輸出の下げ止まりが見込まれる 2014 年以降となろう。



消費、労働市場

3 月の小売売上高は前年比▲3.3%と、5 ヶ月連続で前年水準を下回った。自動車販売・修理関連が同▲6.8%となったこと等が下押し要因となった。今年初にかけてインフレが大きく鈍化したものの、賃金の伸び悩みに加えて、財政赤字削減のため、政府が 1 月から付加価値税率の再引き上げや高所得者を対象とする新税導入を実施するなど、家計を取り巻く環境は依然厳しい。雇用情勢については、4 月の失業率が 7.7%と、前年同月の 8.4%からは改善したが、高止まりが続いている。



物価、金利

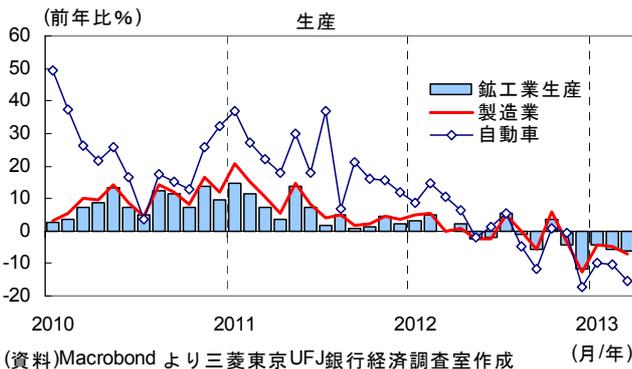
物価: 4 月の消費者物価上昇率は 3 ヶ月連続で前年比+1.7%となり、5 ヶ月連続でチェコ中央銀行 (CNB) のインフレ目標枠内 (1~3%) に収まった。1 月に実施された付加価値税率の再引き上げや光熱・水道料金引き上げ等からのインフレ圧力はあるものの、内需の弱含み状況は続くと思われことから、需要サイドからの価格上昇圧力は弱く、CNB ではインフレ率は 2014 年まで目標の 2%を下回って推移すると予想している。

金利: チェコ中央銀行 (CNB) は 5 月 2 日の金融政策委員会において、政策金利を 0.05%に据え置いた。CNB は委員会後の会見で、実質的に利下げの余地が残されていないため、今後必要と判断された場合には、金融緩和策として通貨介入を実施する可能性を前回に引き続き重ねて示唆した。



生産

3 月の鉱工業生産は前年比▲6.0%となり、5 ヶ月連続で前年水準を下回った。部門別では、鉱業が同▲12.8%と前月の同▲6.3%からマイナス幅が拡大した。製造業は、同▲7.2%と 5 ヶ月連続で前年水準を下回った。特に主要品目である自動車生産が同▲15.4%と大きく落ち込んだことが影響した。先行きについては、先行指標とされる 5 月の製造業の購買担当者指数 (PMI) は 50.1 と、14 ヶ月ぶりに拡大・縮小の分岐点である 50 を上回った。ただし、内訳をみると新規受注の減少は緩やかながらも続いている。また、ドイツを中心としたユーロ圏の製造業 PMI は依然として 50 を下回っており、生産は引き続き低調に推移する公算が大きい。



国際収支

2012 年の経常赤字は▲47.3 億ドルとなり、前年の▲63.5 億ドルから赤字幅が縮小した。主要輸出先である欧州経済の低迷を受け、輸出が前年比▲5.0%とマイナスの伸びを示した一方で、輸入も内需の低迷から同▲6.8%となったことにより、貿易黒字が前年の 53.1 億ドルから 74.6 億ドルに増加したことが寄与した。

## チェコ経済・金融概況

### 1. 年、四半期

	2010	2011	2012	12/Q1	12/Q2	12/Q3	12/Q4	13/Q1
名目GDP実額* (10億米ト <sup>ノ</sup> ル)	198.3	216.0	195.7	50.3	48.7	47.6	49.2	49.3
実質GDP成長率* (y/y, %)	2.3	1.8	▲ 1.2	▲ 0.4	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 1.6	▲ 2.2
(民間消費支出)* (y/y, %)	0.9	0.5	▲ 2.7	▲ 1.9	▲ 2.6	▲ 2.7	▲ 3.5	▲ 0.5
(総固定資本形成)* (y/y, %)	0.7	0.4	▲ 2.6	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 3.5	▲ 6.0	▲ 3.9
鉱工業生産 (y/y, %)	9.6	2.4	▲ 11.6	0.1	▲ 2.0	▲ 5.7	▲ 11.6	▲ 6.0
小売売上 (y/y, %)	1.4	1.9	▲ 0.8	1.1	▲ 2.1	▲ 0.9	▲ 1.4	▲ 2.9
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.2	4.6	3.3	4.7	3.8	3.0	1.8	2.7
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.5	1.9	3.3	3.7	3.4	3.3	2.8	1.8
賃金上昇率 (y/y, %)	2.2	2.4	2.7	3.4	2.3	1.5	3.7	-
失業率 (%)	9.0	8.5	8.6	9.1	8.2	8.3	8.9	8.0
貿易収支 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	▲ 1,101	610	3,700	1,729	955	779	195	1,847
輸出額 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	116,406	122,637	135,877	35,540	32,463	31,809	34,002	32,008
輸出伸び率 (y/y, %)	14.3	5.4	10.8	3.5	▲ 10.4	0.6	7.0	▲ 9.9
輸入額 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	117,508	122,027	132,176	33,811	31,508	31,030	33,808	30,162
輸入伸び率 (y/y, %)	17.3	3.8	8.3	0.8	▲ 11.9	▲ 3.9	6.9	▲ 10.8
経常収支 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	▲ 7,677	▲ 6,348	▲ 4,727	889	▲ 1,325	▲ 2,420	▲ 1,872	-
資本収支 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	10,825	5,915	8,873	1,074	93	2,263	5,390	-
対内直接投資 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	6,139	5,379	10,575	1,913	2,701	2,666	3,295	-
外貨準備高 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	95,396	94,155	101,860	103,555	94,686	97,776	101,860	-
対外債務残高 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	41,909	39,670	44,265	42,383	38,847	39,927	44,265	43,892
株価指数	1,460	1,395	1,199	1,236	1,144	1,174	1,242	1,265
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.22	1.17	0.50	1.24	1.08	0.82	0.50	0.47
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.94	3.72	2.83	3.43	3.29	2.50	2.09	2.00
Koruna/USD	19.10	17.69	19.57	19.14	19.70	20.06	19.40	19.36
Koruna/Euro	25.29	24.60	25.14	25.09	25.26	25.07	25.16	25.55
Koruna/GBP	29.50	28.36	31.01	30.07	31.17	31.68	31.15	30.04

### 2. 月次

	12/10	11	12	13/01	2	3	4	5
鉱工業生産 (y/y, %)	3.8	▲ 4.3	▲ 11.6	▲ 4.4	▲ 5.7	▲ 6.0	-	-
小売売上 (y/y, %)	2.5	▲ 1.7	▲ 4.9	▲ 0.6	▲ 4.7	▲ 3.3	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.9	1.7	1.9	2.6	2.8	2.8	2.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.4	2.7	2.4	1.9	1.7	1.7	1.7	-
失業率 (%)	8.5	8.7	9.4	8.0	8.1	8.0	7.7	-
貿易収支 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	525	544	▲ 894	117	870	885	-	-
輸出額 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	12,400	11,976	9,159	11,000	10,674	11,194	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	2.4	1.6	▲ 4.0	0.1	▲ 7.6	▲ 11.3	-	-
輸入額 (百万米ト <sup>ノ</sup> ル)	11,875	11,432	10,054	10,883	9,803	10,309	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	4.2	▲ 3.3	0.5	3.8	▲ 11.9	▲ 13.0	-	-
株価指数	1,231	1,228	1,267	1,297	1,250	1,245	1,199	1,217
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	0.69	0.51	0.50	0.50	0.50	0.47	0.46	0.46
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	2.29	2.01	1.96	2.00	2.05	1.94	1.73	1.63
Koruna/USD	19.22	19.77	19.20	19.21	19.07	19.80	19.83	19.95
Koruna/Euro	24.94	25.36	25.19	25.54	25.46	25.65	25.83	25.89
Koruna/GBP	30.91	31.55	30.99	30.67	29.51	29.87	30.36	30.49

(注) GDPデータは季節調整済み、貿易収支は通関統計より。ハイライトは速報値

(資料)チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、他。

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さい。宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。