

チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

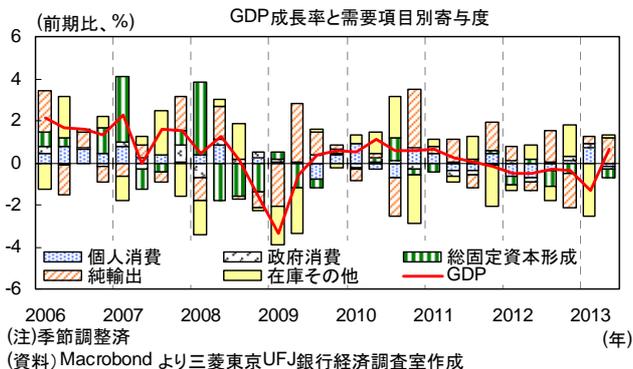
Economic Research Office

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

概況

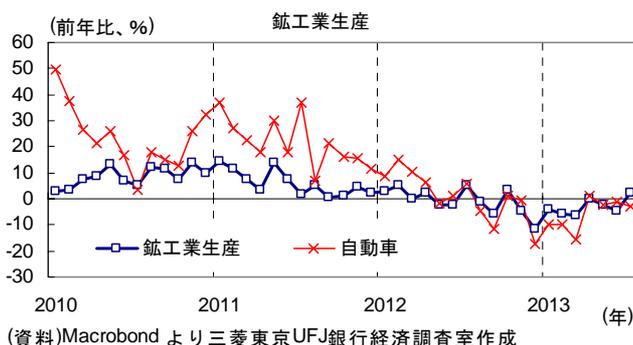
チェコ経済は景気後退からは脱したものの、下押し圧力は根強く残っている。第 2 四半期の実質 GDP 成長率 (季節調整済) は、前期比+0.6%と 7 四半期ぶりにプラスの伸びに転じた。ただし、たばこ税引き上げ (今年 1 月) を見越した前年第 4 四半期における在庫積み増しからの反動減や悪天候などによる、第 1 四半期の大幅な落ち込み (同▲1.3%) からの反動も大きいと推察される。需要項目別に見ると、第 2 四半期の成長率を最も押し上げたのは、純輸出で、最大の輸出先であるドイツを中心に海外需要が持ち直したことが寄与した。内需については、個人消費は同▲0.4%となった。景気低迷で企業の投資手控えが続いており、総固定資本形成は同▲0.3%と、全体の成長を押し下げた。

第 3 四半期以降の動きとしては、7 月の鉱工業生産がプラスに転じたほか、製造業における購買担当者指数が 4 ヶ月連続で拡大・縮小の分岐点である 50 を上回るなど、生産に関しては底堅い推移がみられる。貿易統計においても、ドイツ向け輸出が加速しており、外需が今後も底支えとなると考えられる。ただし、ユーロ圏の需要低迷継続や、中国などの新興国経済の減速を背景に、海外需要回復の勢いは緩やかなものにとどまるとみられる。また、内需については低調が続く公算が大きい。低インフレや雇用情勢の改善などを背景に消費者マインドは上向いているが、賃金上昇率の低迷や財政緊縮継続など下押し要因は多く残っており、景気回復が軌道に乗るのはしばらく先と予想される。



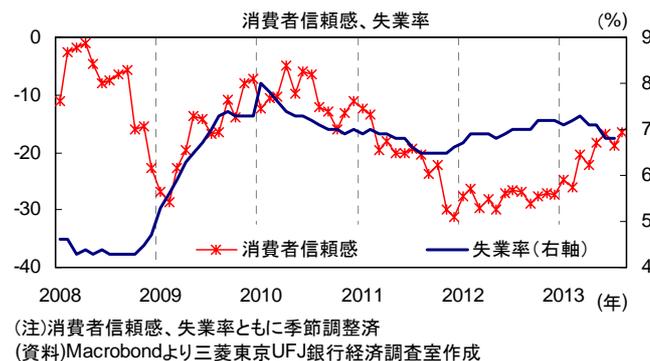
生産

7 月の鉱工業生産は前年比+2.1%となり、9 ヶ月ぶりに前年水準を上回った。部門別では、製造業が同+4.1%となった。主要品目である自動車は同▲2.7%と落ち込みが続いたが、金属製品 (同+11.2%) と機械 (同+8.3%) における生産増が全体を押し上げた。8 月の製造業の購買担当者指数は 53.9 と、前月の 52.0 から上昇した。内訳をみると、輸出向けを中心に新規受注の増加ペースが加速したほか、受注残も増加している。生産・受注の増加を受けて雇用も改善傾向にある。



消費、労働市場

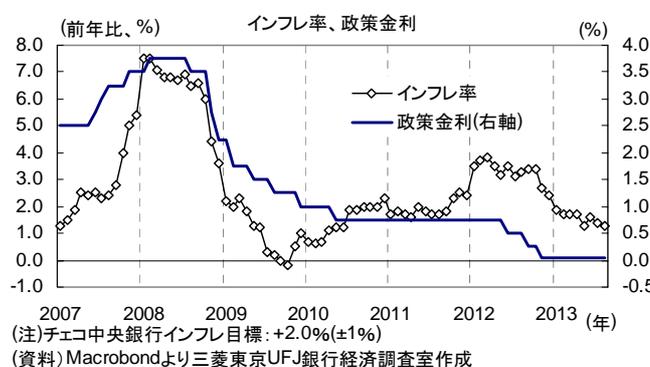
7 月の小売売上高は前年比+4.0%となった。前月の落ち込みからの反動増も一因と推察されるが、年初以降の低インフレも好材料となったと考えられる。7 月の失業率 (季節調整済) は 6.8%と、引き続き高水準にあるものの、直近のピークである 3 月の 7.3%からは改善している。消費者信頼感指数は、年初以降改善傾向にあり、8 月には 2 年半ぶりに▲16.5 まで回復した。景気見通しの改善や、インフレ、失業懸念の後退が背景。ただし、その水準は依然低く、個人消費の本格的回復はしばらく先と予想される。



物価、金利

8 月の消費者物価上昇率は前年比+1.3%と前月の同+1.4%から鈍化した。チェコ中央銀行では、内需の低調を背景に需要サイドからの価格上昇圧力が弱い状況は続き、インフレ率は 2015 年まで目標の 2%を下回って推移すると予想している。

一方、政策金利は 0.05%と実質的に利下げの余地は残されていない。インフレ率が中銀の目標レンジ (1~3%) の下限付近まで低下していることから、中銀のシガー総裁は、為替介入を実施してコルナに誘導し、輸出競争力を高めると同時に、輸入品価格上昇でインフレ率を目標値に近づける措置を採る可能性を示唆してきた。9 月 26 日の金融政策委員会でも、インフレ見直しには下振れリスクがあり、追加緩和の必要性は高まっているとの見解が示された。しかし、米 FRB による金融緩和縮小観測の高まり等を背景にコルナが安値圏で推移していることや、為替介入で輸入品価格が上昇すれば、持ち直しの兆しを見せている消費者マインドが再度冷え込む可能性があるというリスク警戒が金融政策委員の間では根強いとみられ、現在のところ為替介入には至っていない。



国際収支

第 2 四半期の経常赤字は▲2.6 億ドルとなり、前年同期の▲23.6 億ドルから赤字幅が大幅に縮小した。主要輸出先であるドイツ経済の持ち直し等により、輸出が前年比+1.9%と 5 四半期ぶりに前年水準を上回った一方、輸入は内需の低迷継続で同▲1.7%となったことを受けて、貿易黒字が前年同期の 17.9 億ドルから 29 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/Q2	12/Q3	12/Q4	13/Q1	13/Q2
名目GDP実額* (10億米ドル)	198.3	216.0	195.7	48.7	47.6	49.2	49.2	48.5
実質GDP成長率* (y/y, %)	2.3	1.9	▲ 1.1	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 1.6	▲ 2.4	▲ 1.3
(民間消費支出)* (y/y, %)	0.9	0.5	▲ 2.7	▲ 2.6	▲ 2.7	▲ 3.5	▲ 0.7	0.5
(総固定資本形成)* (y/y, %)	0.8	0.4	▲ 2.5	▲ 0.1	▲ 3.5	▲ 6.0	▲ 4.1	▲ 6.2
鉱工業生産 (y/y, %)	8.6	6.1	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 4.2	▲ 5.4	▲ 2.3
小売売上 (y/y, %)	1.4	1.9	▲ 0.9	▲ 2.2	▲ 1.0	▲ 1.5	▲ 2.9	0.4
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.2	4.6	3.3	3.8	3.0	1.8	2.7	1.7
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.5	1.9	3.3	3.4	3.3	2.8	1.8	1.5
賃金上昇率 (y/y, %)	2.2	2.5	2.7	2.2	1.7	3.5	▲ 0.4	1.2
失業率 (%)	7.3	6.7	7.0	6.9	7.0	7.2	7.2	7.0
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 1,077	677	3,523	978	748	132	1,866	1,909
輸出額 (百万米ドル)	113,854	136,191	132,516	33,229	31,155	33,500	32,738	33,774
輸出伸び率 (y/y, %)	16.0	10.8	7.7	7.7	7.3	4.1	▲ 4.6	2.1
輸入額 (百万米ドル)	114,932	135,513	128,993	32,251	30,408	33,368	30,872	31,865
輸入伸び率 (y/y, %)	19.1	9.2	5.3	5.8	2.5	4.2	▲ 5.5	▲ 0.8
経常収支 (百万米ドル)	▲ 7,677	▲ 5,877	▲ 4,804	▲ 1,327	▲ 2,421	▲ 1,874	706	▲ 257
資本収支 (百万米ドル)	10,825	4,193	8,865	94	2,264	5,450	▲ 47	1,246
対内直接投資 (百万米ドル)	6,139	2,319	10,595	2,705	2,667	3,299	2,894	1,110
外貨準備高 (百万米ドル)	95,396	94,155	101,860	94,686	97,776	101,860	98,824	-
対外債務残高 (百万米ドル)	41,909	39,670	44,265	38,847	39,927	44,265	43,892	43,196
株価指数	1,460	1,395	1,199	1,144	1,174	1,242	1,265	1,189
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.22	1.17	0.50	1.08	0.82	0.50	0.47	0.46
EU調整長期金利 (Govt. 10y bond yields)	3.94	3.72	2.83	3.29	2.50	2.09	2.00	1.82
Koruna/USD	19.10	17.69	19.57	19.70	20.06	19.40	19.36	19.79
Koruna/Euro	25.29	24.60	25.14	25.26	25.07	25.16	25.55	25.83
Koruna/GBP	29.50	28.36	31.01	31.17	31.68	31.15	30.04	30.38

2. 月次

	13/01	2	3	4	5	6	7	8
鉱工業生産 (y/y, %)	▲ 4.2	▲ 5.8	▲ 6.1	0.0	▲ 2.1	▲ 4.9	2.1	-
小売売上 (y/y, %)	▲ 0.4	▲ 4.9	▲ 3.5	2.1	1.5	▲ 2.5	4.0	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	2.6	2.8	2.8	2.3	1.3	1.4	1.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.9	1.7	1.7	1.7	1.3	1.6	1.4	1.3
失業率 (%)	7.1	7.2	7.3	7.1	7.1	6.8	6.8	-
貿易収支 (百万米ドル)	158.4	881.7	821.3	663.7	673.8	571.3	355.8	-
輸出額 (百万米ドル)	10,721	10,789	11,218	11,397	11,091	11,305	10,731	-
輸出伸び率 (y/y, %)	▲ 3.1	▲ 4.7	▲ 5.9	6.4	1.1	▲ 1.0	3.6	-
輸入額 (百万米ドル)	10,562.3	9,907.0	10,396.5	10,732.9	10,417.1	10,733.2	10,374.8	-
輸入伸び率 (y/y, %)	0.2	▲ 9.2	▲ 7.1	1.3	▲ 2.4	▲ 1.1	3.1	-
株価指数	1,297.2	1,250.3	1,245.0	1,198.9	1,216.5	1,147.5	1,110.7	-
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EU調整長期金利 (Govt. 10y bond yields)	2.00	2.05	1.94	1.73	1.63	2.13	2.18	2.34
Koruna/USD	19.21	19.07	19.80	19.83	19.95	19.55	19.84	19.38
Koruna/Euro	25.54	25.46	25.65	25.83	25.89	25.77	25.94	25.81
Koruna/GBP	30.67	29.51	29.87	30.36	30.49	30.25	30.09	30.06

(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ますよう、宜しくお願い申し上げます。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おります。全文または一部を転載する場合は出所を明記して下さい。