

～海外情報～

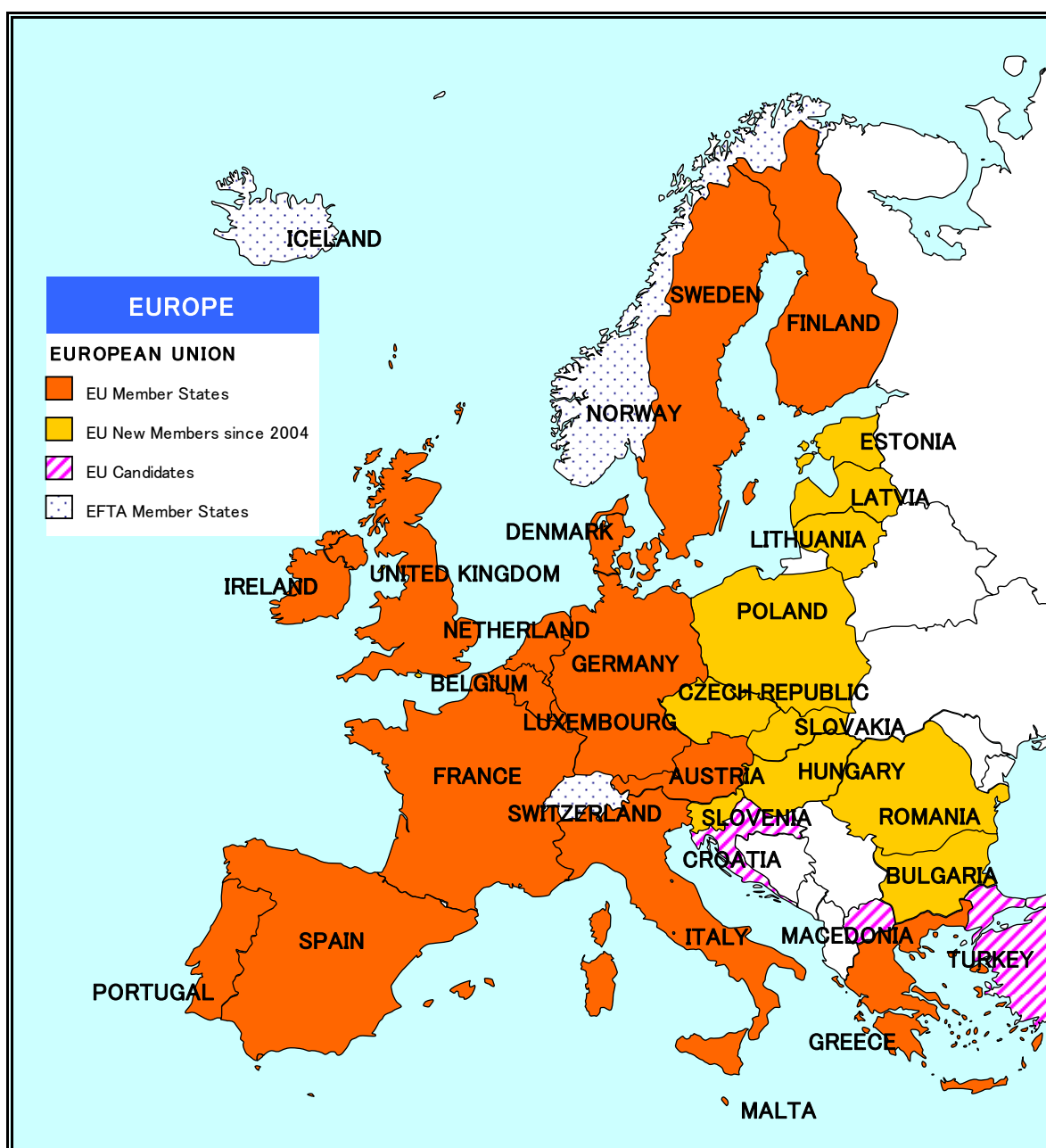
2011年6月22日 全13頁

## 欧州経済アップデート (2011.6)

経済調査部

シニアエコノミスト

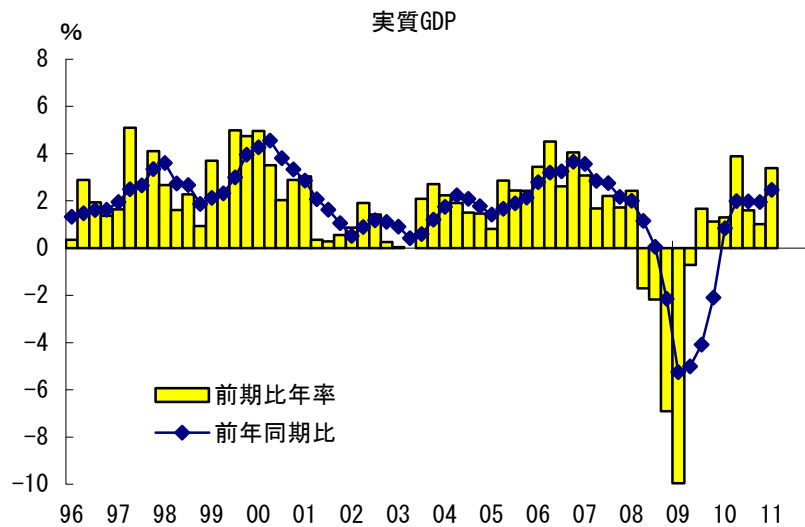
山崎 加津子



出所：大和総研作成

## ユーロ圏 GDP

- 11年Q1のGDP成長率は前期比+0.8%、前年比+2.5%
- Q1の牽引役は内需で前期比寄与度は+0.82%
- 一方、外需寄与度は輸入が輸出の伸びを上回ったため、+0.03%に縮小した



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
民間消費	57.7
政府消費	21.9
総固定資本形成	19.2
設備投資	8.4
住宅建設投資	5.2
その他建設投資	5.6
輸出	40.7
輸入	39.4

ユーロ圏の需要項目別GDP成長率 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1
実質GDP	0.6	-0.4	-0.5	-1.8	-2.6	-0.2	0.4	0.3	0.3	1.0	0.4	0.3	0.8
民間消費	0.3	-0.5	-0.1	-0.5	-0.6	0.0	-0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3
政府消費	0.4	0.8	0.5	0.8	0.7	0.7	0.4	-0.1	-0.2	0.2	0.2	-0.1	0.8
総固定資本形成	0.3	-1.3	-1.6	-3.7	-5.7	-2.3	-1.3	-0.8	-0.6	2.2	-0.2	0.0	2.1
設備投資	-0.2	0.1	-1.3	-4.7	-9.4	-2.7	-0.6	0.0	0.9	2.6	0.3	1.2	2.9
住宅建設投資	0.2	-3.7	-2.8	-3.8	-2.5	-2.7	-2.7	-1.7	-1.0	2.5	-0.4	-1.0	1.4
その他建設投資	1.2	-1.7	-0.9	-1.9	-1.5	-1.2	-1.2	-1.5	-3.0	1.2	-0.9	-1.5	1.4
輸出	2.2	-0.8	-1.3	-6.4	-8.7	-1.1	2.6	2.3	3.5	4.2	1.7	1.7	1.8
輸入	1.5	-1.0	-0.4	-5.0	-7.0	-2.8	1.8	1.2	3.9	4.0	1.2	1.3	1.9

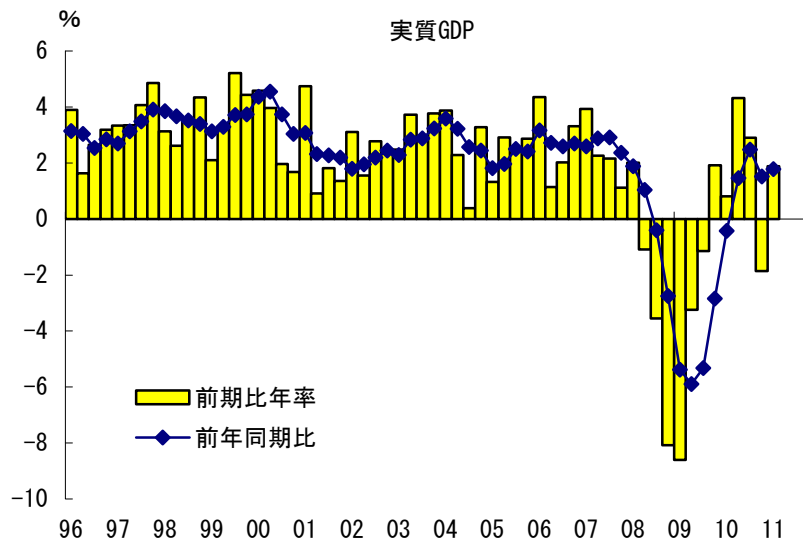
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1
実質GDP	0.60	-0.43	-0.55	-1.77	-2.59	-0.18	0.41	0.28	0.32	0.96	0.40	0.25	0.84
民間消費	0.20	-0.30	-0.07	-0.31	-0.32	0.00	-0.09	0.11	0.21	0.13	0.11	0.19	0.18
政府消費	0.07	0.15	0.10	0.17	0.14	0.15	0.08	-0.01	-0.04	0.04	0.04	-0.02	0.17
総固定資本形成	0.06	-0.29	-0.35	-0.80	-1.19	-0.47	-0.26	-0.16	-0.12	0.43	-0.04	-0.01	0.41
設備投資	-0.02	0.01	-0.15	-0.50	-0.98	-0.26	-0.05	0.00	0.08	0.24	0.03	0.12	0.28
住宅建設投資	0.01	-0.21	-0.15	-0.20	-0.13	-0.14	-0.14	-0.08	-0.05	0.12	-0.02	-0.05	0.07
その他建設投資	0.07	-0.09	-0.05	-0.10	-0.08	-0.07	-0.07	-0.08	-0.16	0.06	-0.04	-0.08	0.07
在庫変動	-0.03	-0.08	0.16	-0.17	-0.50	-0.48	0.39	-0.09	0.38	0.25	0.09	-0.08	0.06
輸出	0.98	-0.37	-0.60	-2.93	-3.80	-0.46	1.04	0.97	1.47	1.81	0.76	0.76	0.85
輸入	-0.65	0.46	0.17	2.21	2.99	1.12	-0.73	-0.49	-1.60	-1.69	-0.54	-0.58	-0.82
純輸出	0.33	0.09	-0.43	-0.71	-0.81	0.65	0.32	0.48	-0.12	0.12	0.22	0.18	0.03

出所: Eurostat データより大和総研作成

## 英国 GDP

- 11年Q1のGDP成長率は前期比+0.5%とプラス成長に転じ、前年比は+1.8%
- プラス成長に寄与したのは純輸出で前期比寄与度は+1.7%
- 一方で内需は不振で、民間消費は3四半期連続、固定資本形成は2四半期連続でマイナス成長



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
民間消費	65.7
政府消費	23.0
総固定資本形成	14.6
設備投資	6.5
住宅建設投資	2.7
その他建設投資	5.3
輸出	29.5
輸入	32.8

英国の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1
実質GDP	0.5	-0.3	-0.9	-2.1	-2.2	-0.8	-0.3	0.5	0.2	1.1	0.7	-0.5	0.5
民間消費	0.7	-0.8	-0.6	-1.6	-1.2	-0.7	0.0	0.9	-0.2	0.5	-0.1	-0.3	-0.6
政府消費	-0.8	1.7	0.2	1.5	-0.8	0.2	-0.2	0.4	0.5	0.2	-0.5	0.4	1.0
総固定資本形成	-5.0	0.3	-4.2	-2.0	-8.9	-4.4	0.0	-1.5	3.9	0.1	3.6	-1.8	-4.4
政府部門	-1.1	5.0	2.7	3.5	5.1	1.9	8.3	0.2	4.2	-7.5	2.7	-3.8	-
企業部門	-5.9	2.8	-2.2	-1.3	-8.9	-9.8	-3.8	-2.9	7.7	0.2	4.0	0.0	-7.1
民間住宅建設	-0.8	-5.1	-6.5	-5.5	-14.6	-6.0	2.1	-3.7	2.8	6.5	4.9	-3.5	-
輸出	1.4	0.5	-0.4	-4.1	-7.1	-1.8	0.9	3.7	-1.0	3.0	1.6	1.7	3.7
輸入	-0.8	-1.1	-1.3	-5.4	-7.2	-2.3	1.1	4.1	1.9	2.1	1.9	3.2	-2.3

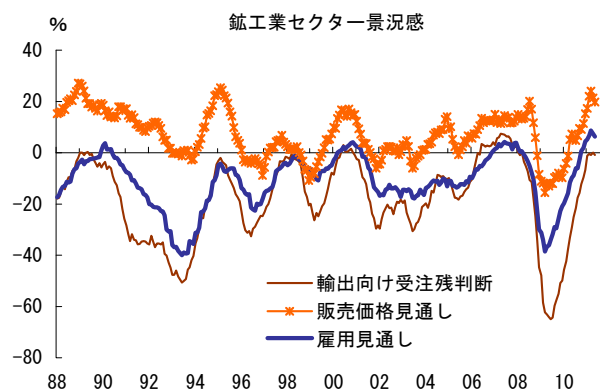
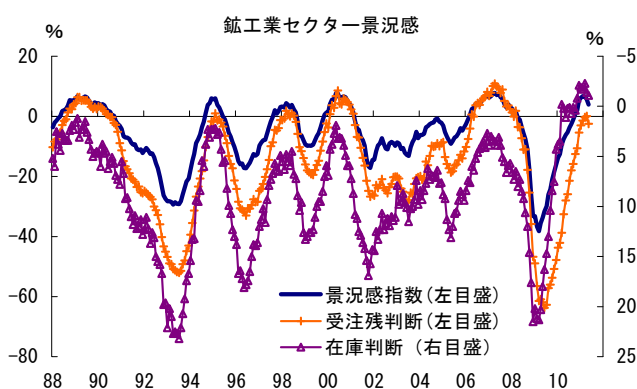
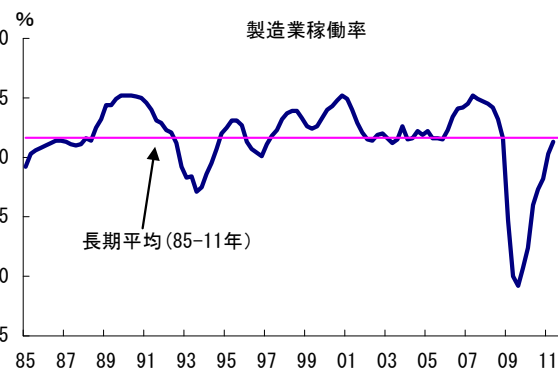
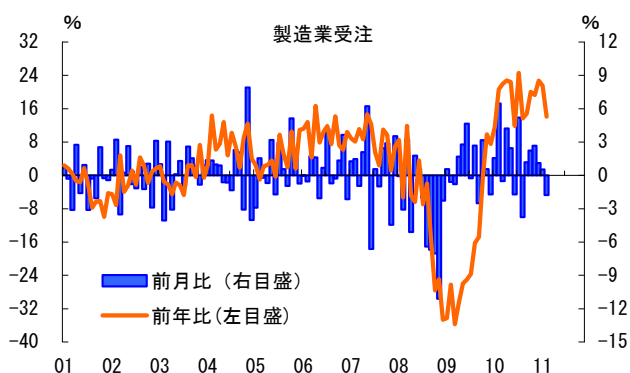
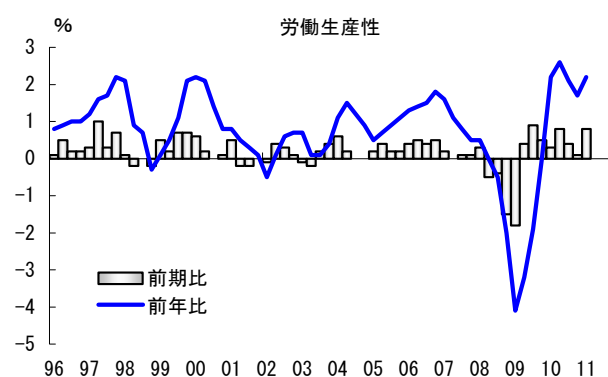
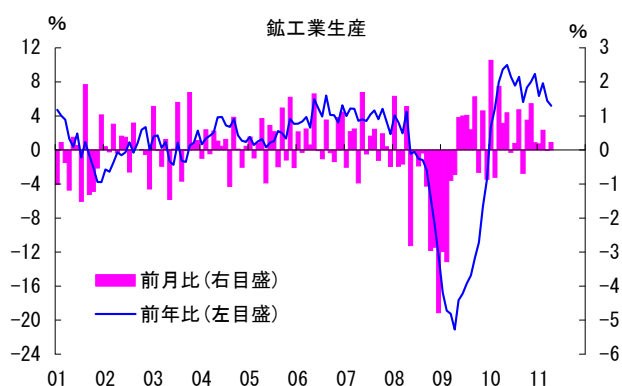
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1
実質GDP	0.50	-0.27	-0.90	-2.08	-2.23	-0.82	-0.29	0.48	0.20	1.06	0.72	-0.47	0.47
民間消費	0.45	-0.52	-0.40	-1.00	-0.76	-0.47	0.00	0.61	-0.13	0.33	-0.08	-0.20	-0.38
政府消費	-0.18	0.36	0.04	0.32	-0.17	0.04	-0.04	0.10	0.12	0.04	-0.11	0.08	0.23
総固定資本形成	-0.91	0.05	-0.73	-0.33	-1.50	-0.69	0.01	-0.23	0.59	0.02	0.54	-0.29	-0.68
政府部門	-0.02	0.10	0.06	0.08	0.12	0.05	0.22	0.00	0.12	-0.23	0.07	-0.11	-
企業部門	-0.64	0.29	-0.23	-0.13	-0.94	-0.96	-0.34	-0.25	0.64	0.02	0.36	0.00	-0.65
民間住宅建設	-0.03	-0.18	-0.22	-0.17	-0.45	-0.16	0.05	-0.09	0.07	0.17	0.13	-0.10	-
在庫変動	0.48	-0.68	-0.07	-1.54	0.03	0.22	-0.12	0.21	0.50	0.51	0.57	0.43	-0.51
輸出	0.38	0.12	-0.11	-1.14	-1.92	-0.45	0.22	0.94	-0.27	0.78	0.44	0.47	1.01
輸入	0.24	0.34	0.39	1.64	2.10	0.63	-0.30	-1.15	-0.54	-0.62	-0.56	-0.96	0.72
純輸出	0.62	0.46	0.28	0.50	0.18	0.18	-0.08	-0.21	-0.80	0.16	-0.12	-0.49	1.74

出所：英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 生産

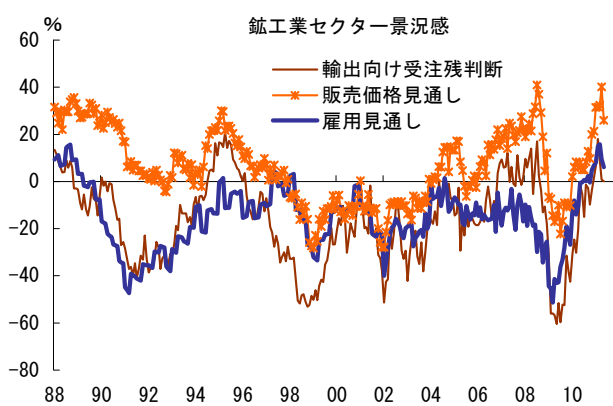
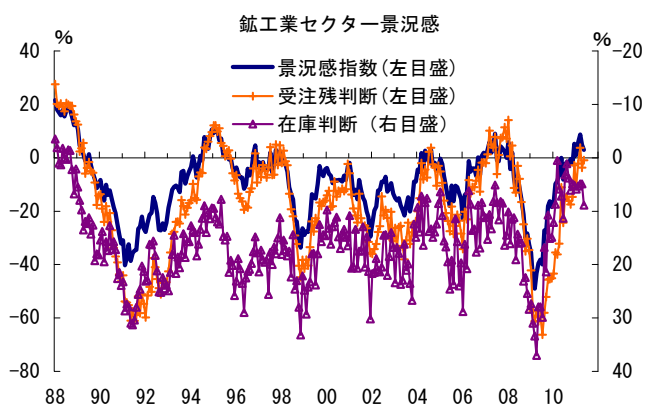
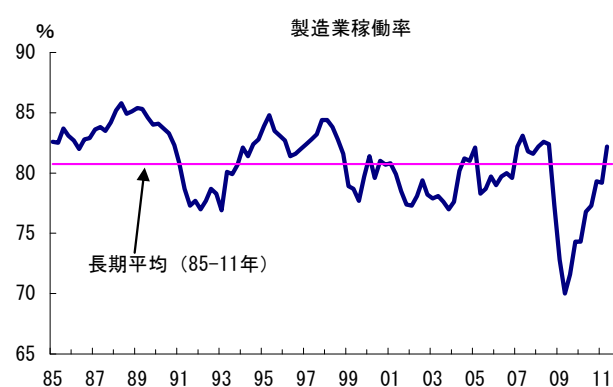
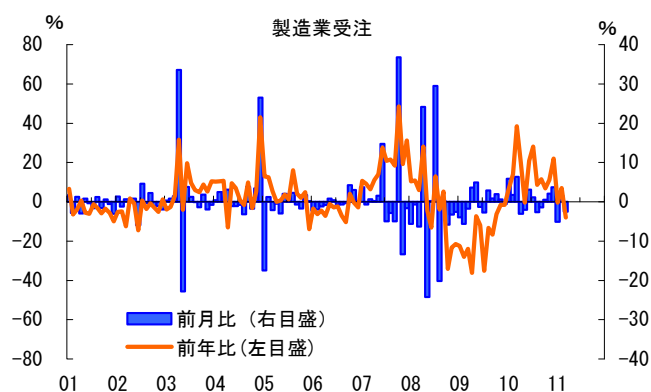
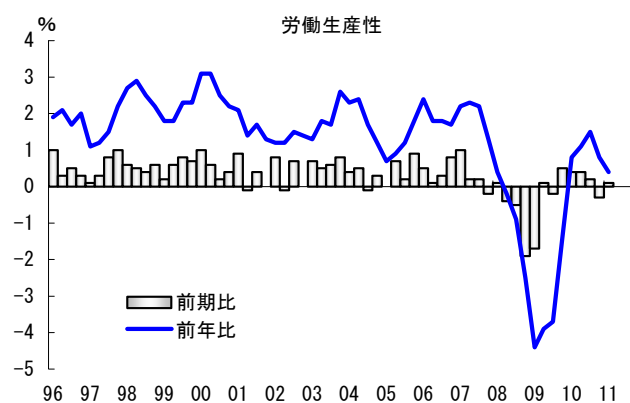
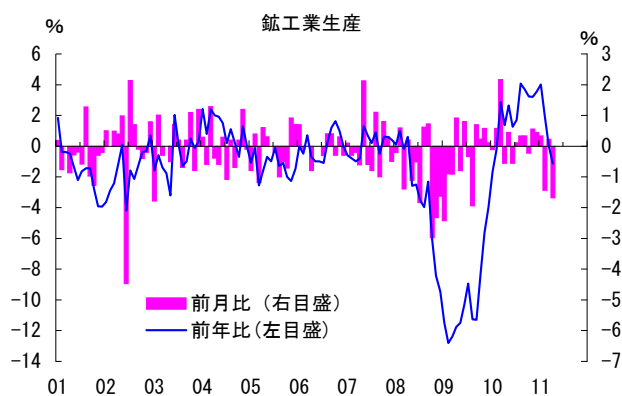
- 4月の鉱工業生産は前月比+0.2%と2ヶ月ぶりにプラス成長
- 3月の製造業受注は前月比-1.8%とマイナスに転じるも、前年比では+14.1%
- 鉱工業部門の景況感は2月をピークに3ヶ月連続で前月比で後退



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

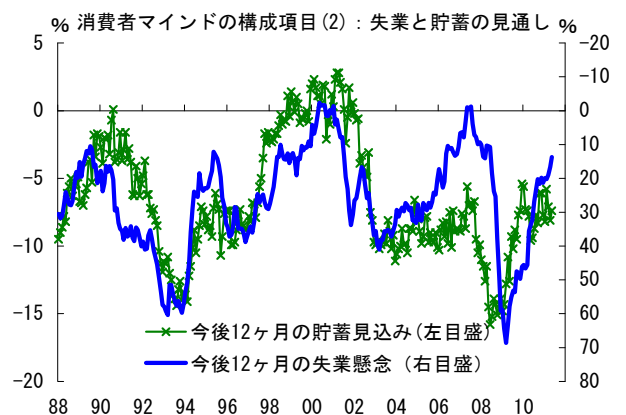
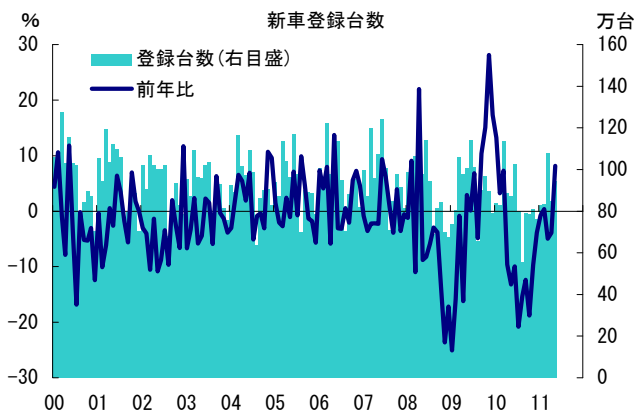
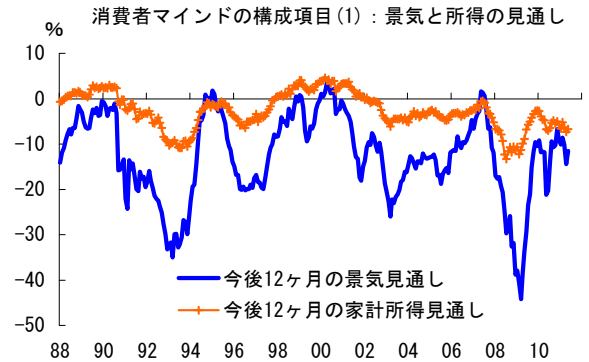
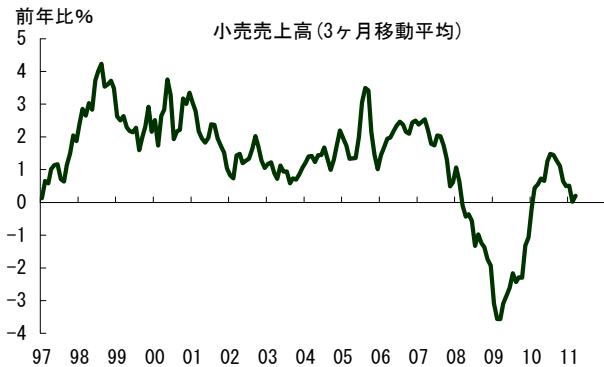
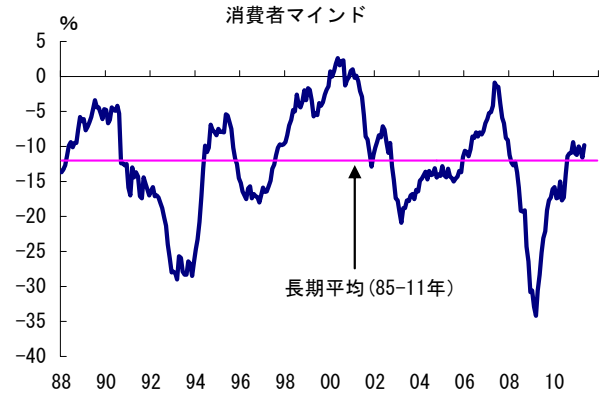
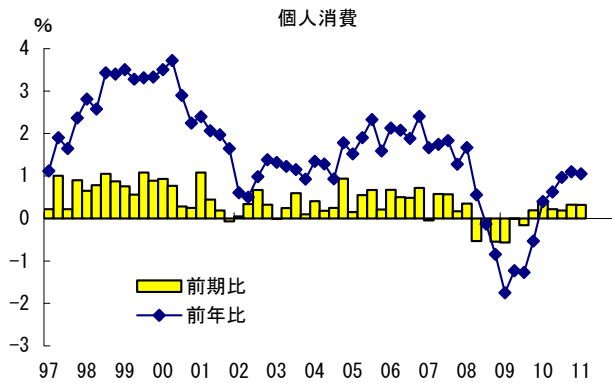
- 4月の鉱工業生産は前月比-1.7%、前年比は-1.1%と失速
- 製造業受注も3月は前年比-8.1%と落ち込んだ
- 鉱工業セクターの景況感は3月までの改善傾向が、4月、5月は後退



出所：英国統計局、Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## ユーロ圏 消費①

- 11年1-3月期の個人消費は10年10-12月期と同じ前期比+0.3%の堅調な伸び
- 5月の消費者マインドは景気と家計所得見通しが改善し、3ヶ月ぶりに前月比好転
- 新車登録台数は4月の前年比-3.9%から5月は同+8.2%と大きく改善

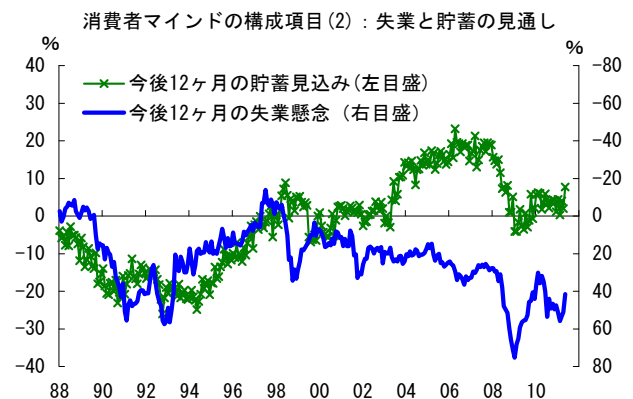
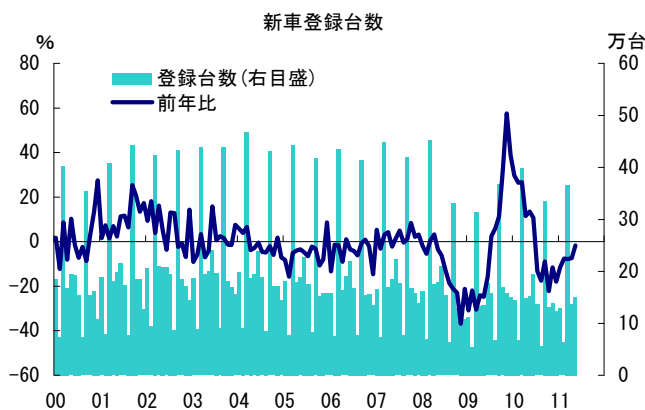
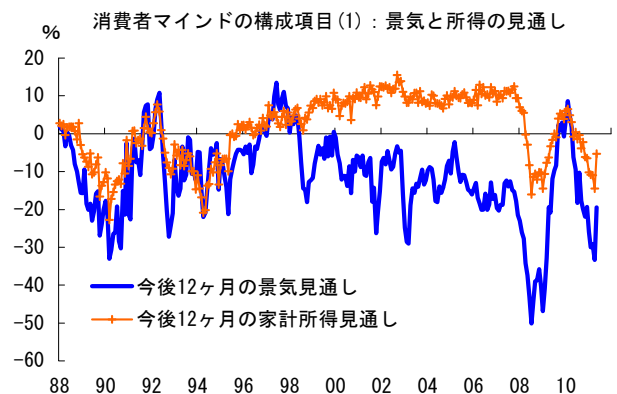
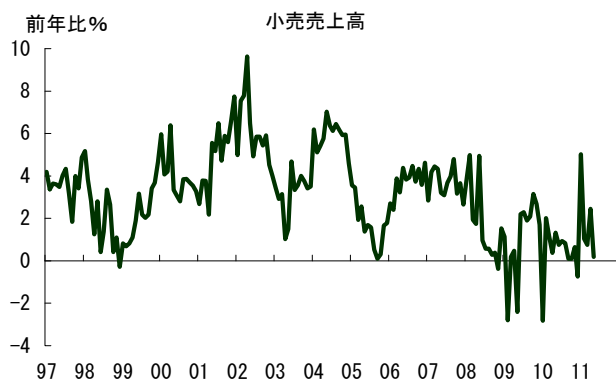
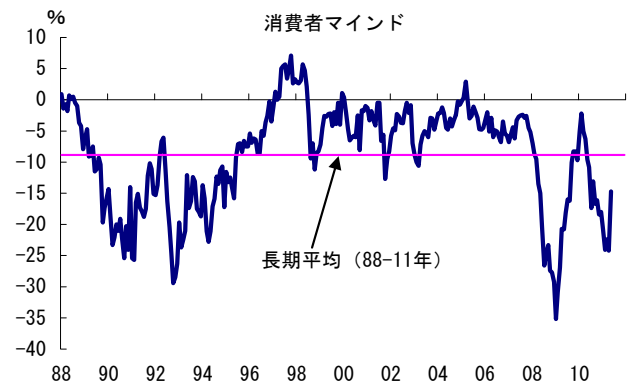
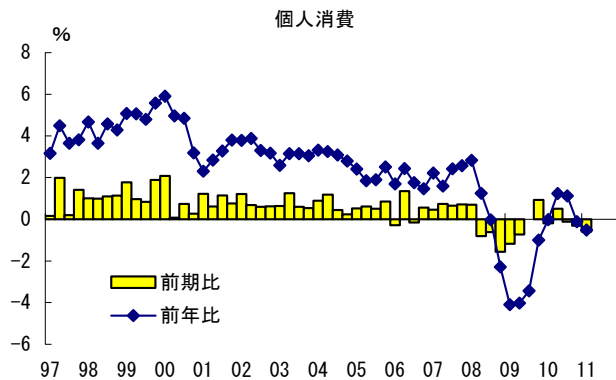


出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）。

## 英国 消費①

- 個人消費の回復力は弱く、特に11年1-3月期は前期比-0.6%と落ち込んだ
- 小売売上高は4月の前月比+1.1%から5月は同-1.4%と急落（前年比+0.2%）
- 5月の消費者マインドは景気と家計所得の見通しが回復して急反発したが、88年以降の長期平均を依然として下回っている

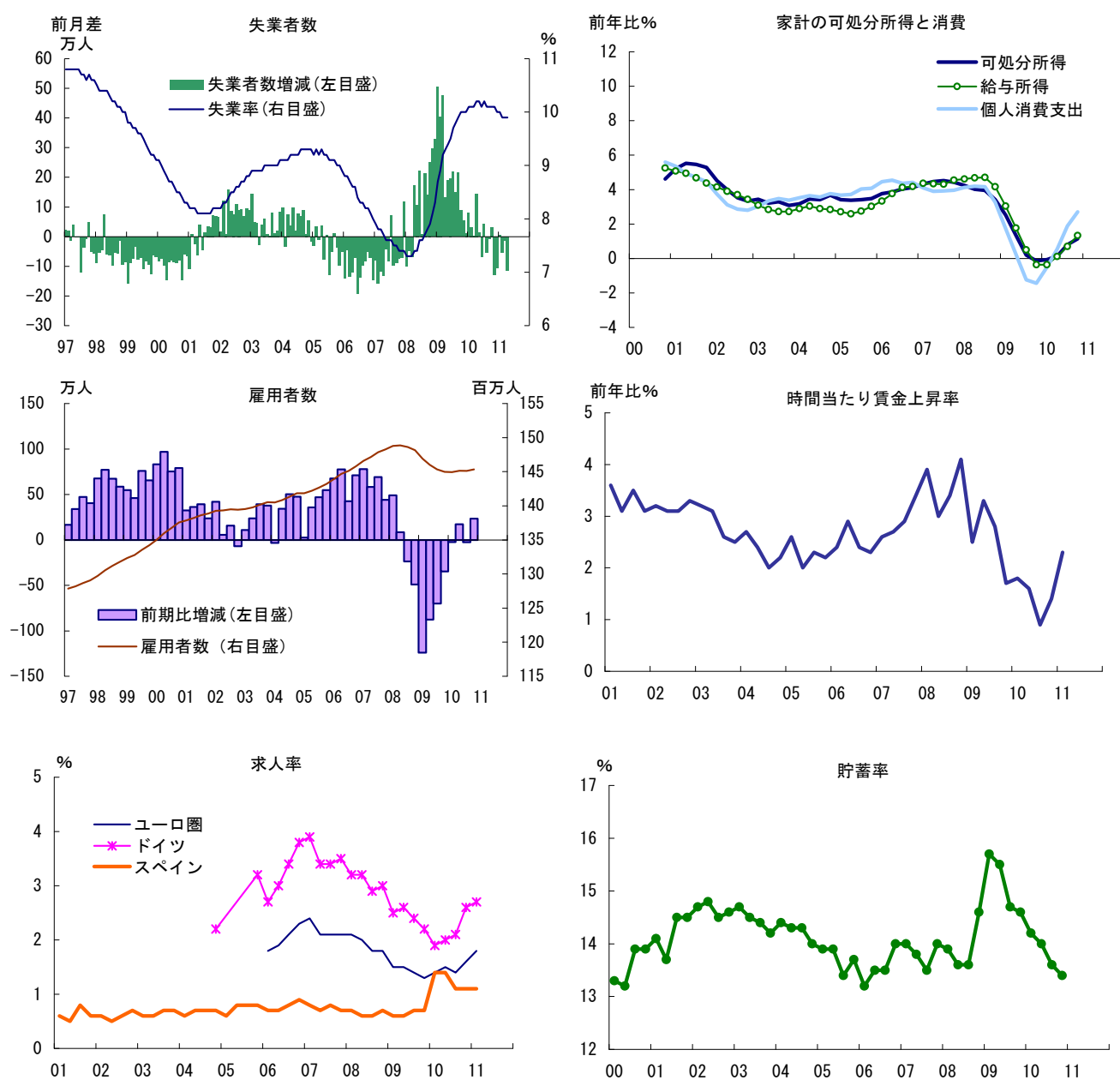


出所：英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）。

## ユーロ圏 消費②

- 4月の失業率は9.9%で2、3月から変わらず
- 4月の失業者数は前月比11.5万人減、ここ6ヶ月中5ヶ月で失業者数が減少した
- 11年Q1の時間当たり賃金は前年比+2.3%で6四半期ぶりの+2%台回復

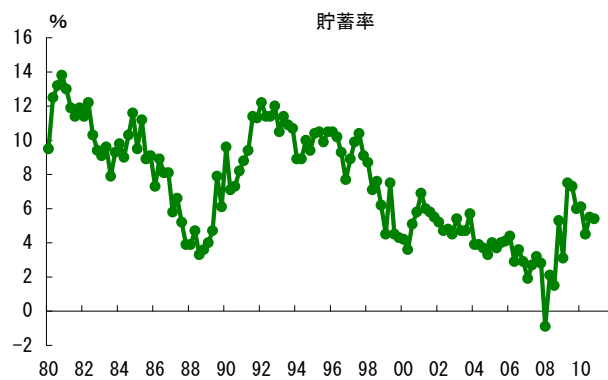
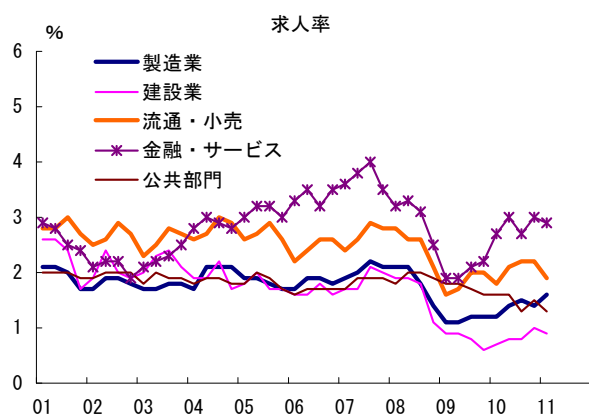
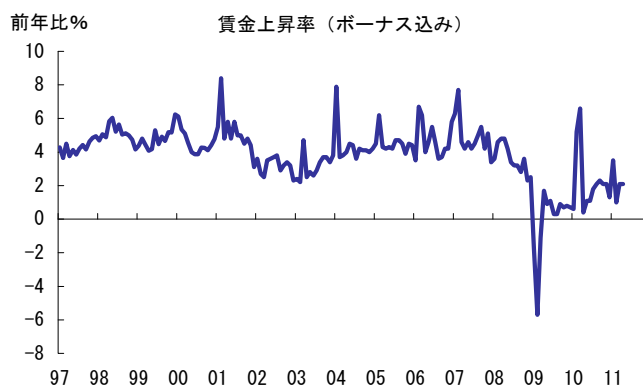
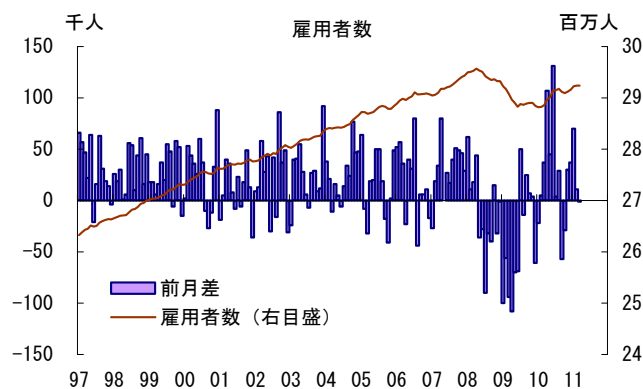
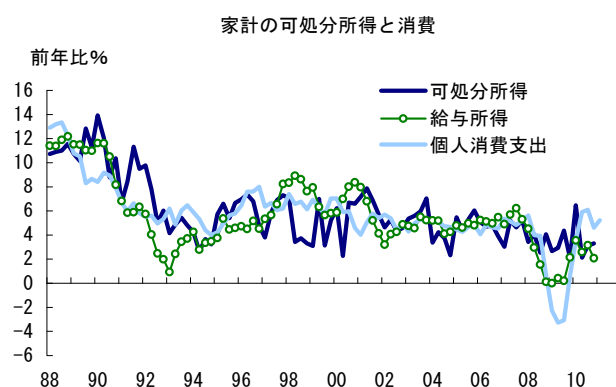
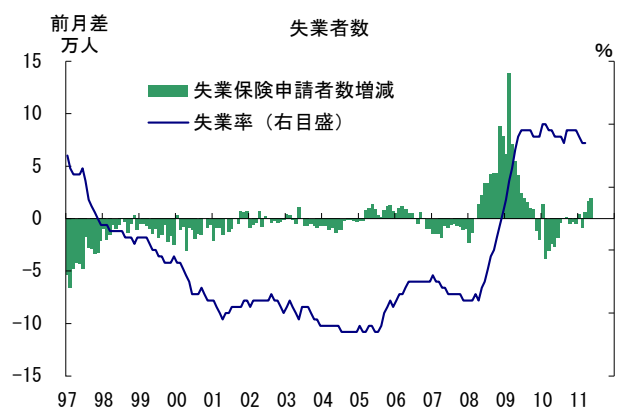


出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成



## 英国 消費②

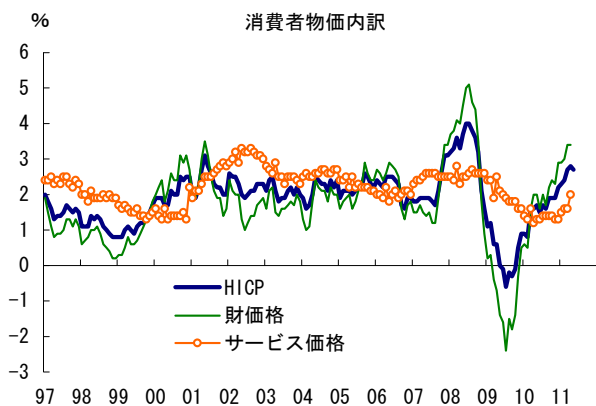
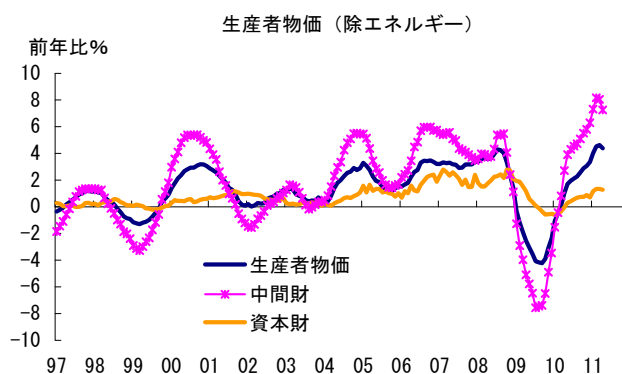
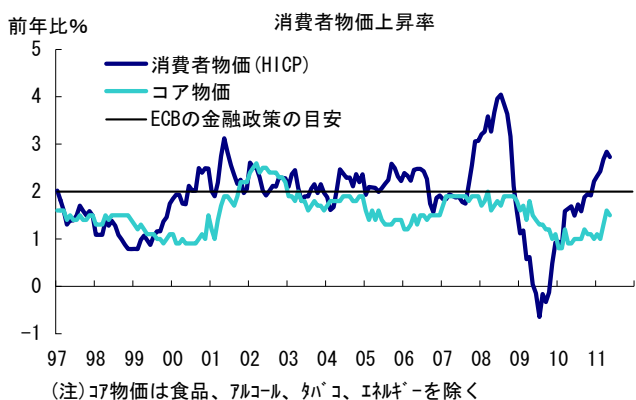
- 2-4月の失業率は7.7%と横ばいだが、失業保険申請者数は3月以降増加傾向
- 雇用者数は3月は5ヶ月ぶりに前月比減少に転じた
- 5月の賃金上昇率は前年比+2.1%と3月と同水準



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 物価

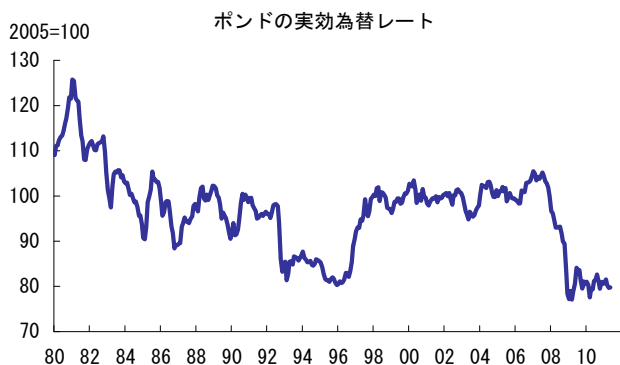
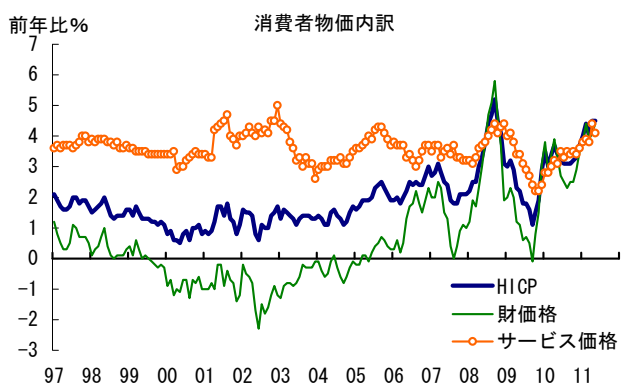
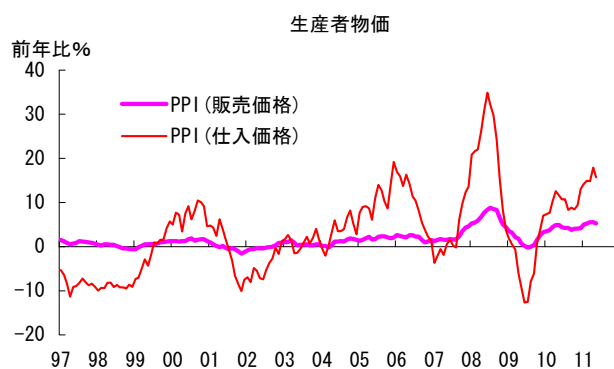
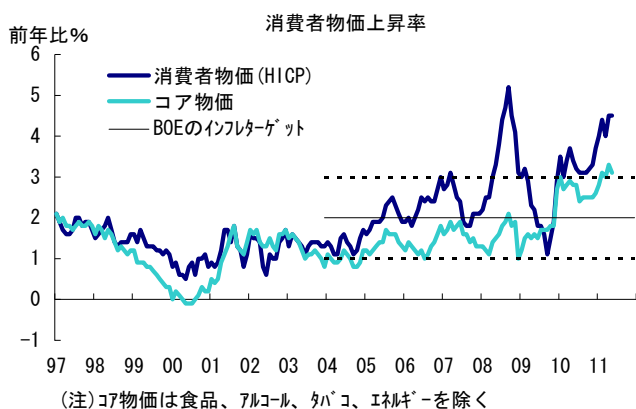
- 5月の消費者物価（HICP）は前月比横ばい、前年比+2.7%
- 食品・アルコール・タバコ・エネルギーを除いた消費者物価は4月の前年比+1.6%から5月は同+1.5%へやや伸び鈍化
- ドイツの輸入物価は12月の前年比+12.0%をピークに伸び鈍化傾向



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

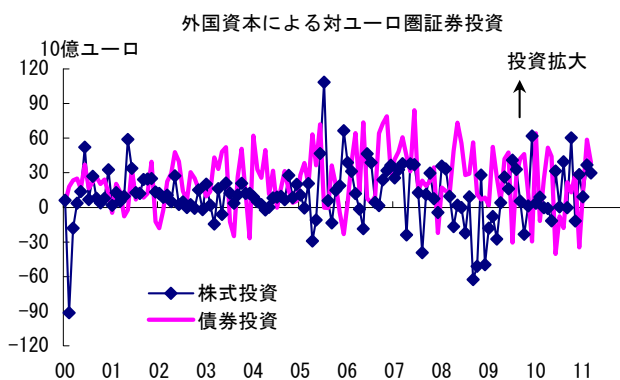
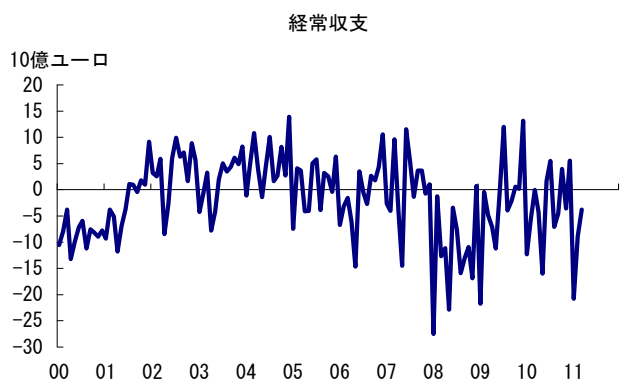
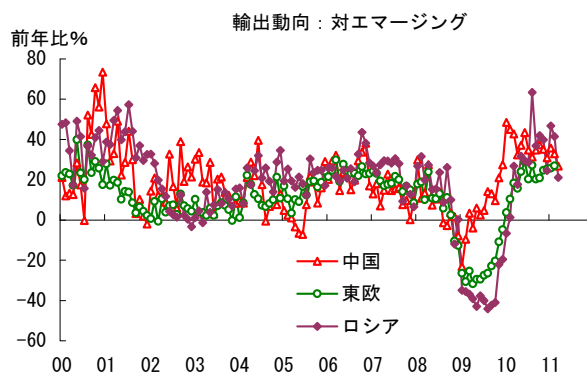
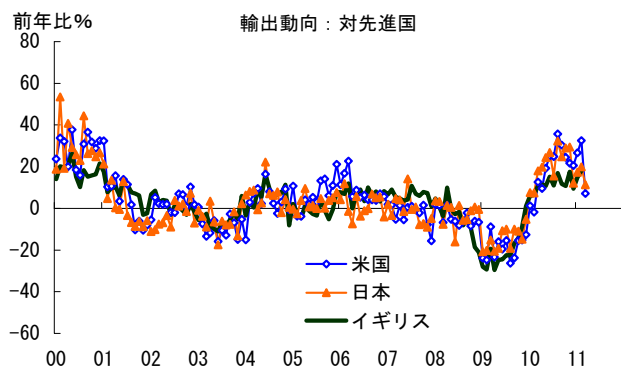
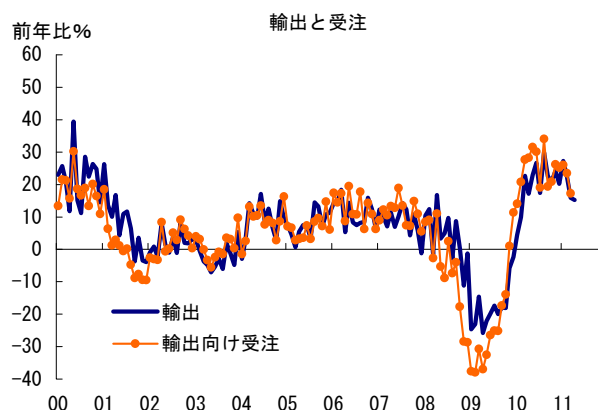
- 5月の消費者物価は前年比+4.5%と4月と変わらず
- 食品・アルコール・タバコ・エネルギーを除いた消費者物価は4月の前年比+3.3%から5月は同+3.1%へやや鈍化したものの、依然として高水準
- 生産者物価は仕入れ価格、販売価格とも5月は伸び率がやや鈍化



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 国際収支

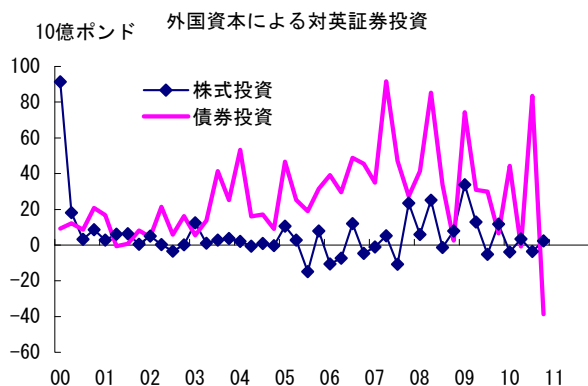
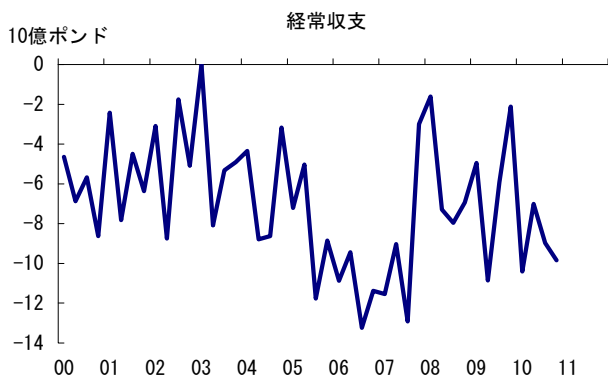
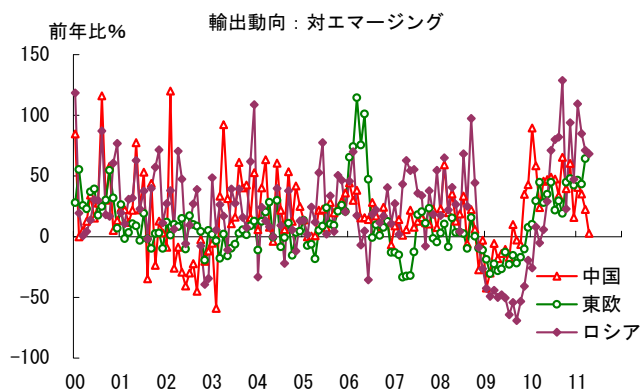
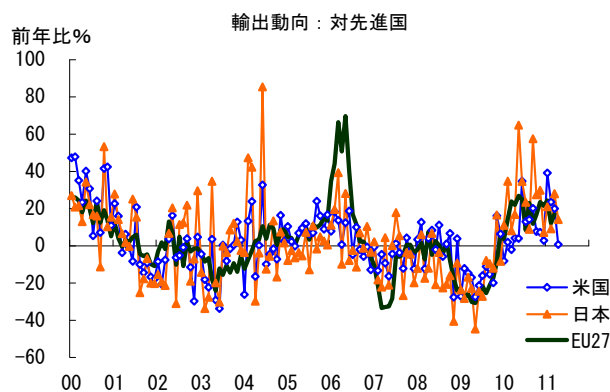
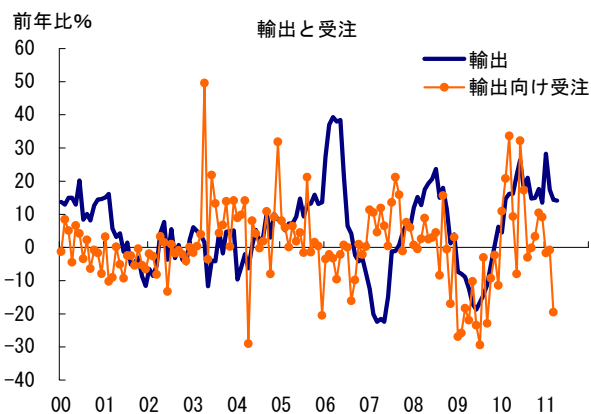
- 4月の輸出は前年比+15.2%、輸入は同+18.5%
- エマージング諸国向けは高い伸び率を維持しているが、米国向けはピークアウト
- 外国資本による対ユーロ圏証券投資は3月も債券と株式が揃って買い越しに



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 4月の輸出は前年比+14.1%、輸入は同+8.7%
- 輸出向け受注は1月から3月まで連続して前年割れ
- EU、東欧、ロシア向け輸出が伸びている一方、米国と中国向け輸出が失速



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成