

～海外情報～

2011年7月21日 全13頁

欧州経済アップデート (2011.7)

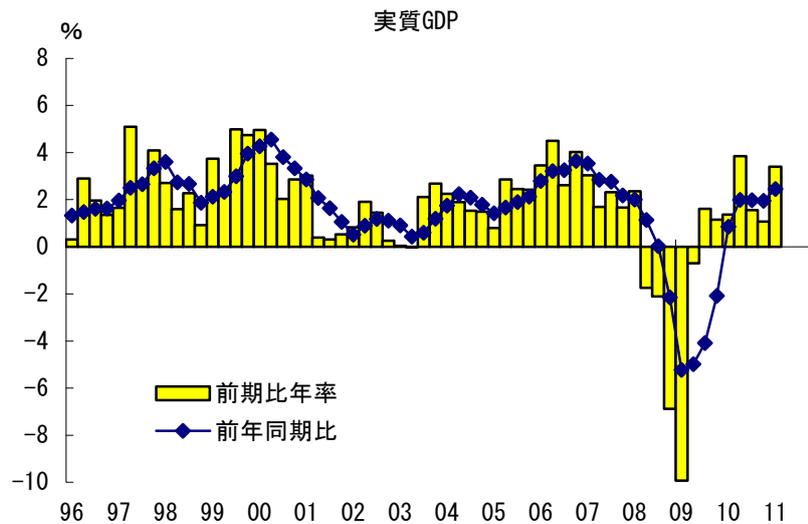
経済調査部
シニアエコノミスト
山崎 加津子



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%
- 7四半期連続プラス成長の原動力は輸出
- 個人消費と設備投資も6四半期連続で前期比プラス成長



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
民間消費	57.5
政府消費	21.9
総固定資本形成	19.1
設備投資	8.3
住宅投資	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	0.9	0.4	0.3	0.8
民間消費	0.3	-0.5	-0.1	-0.6	-0.5	0.0	-0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2
政府消費	0.4	0.8	0.4	0.8	0.6	0.8	0.4	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	0.5
総固定資本形成	0.3	-1.4	-1.6	-3.8	-5.7	-2.3	-1.2	-0.7	-0.7	2.2	-0.2	-0.2	1.9
設備投資	-0.2	0.2	-1.4	-4.8	-9.4	-2.6	-0.5	0.1	0.7	2.7	0.3	1.1	2.6
住宅建設投資	0.3	-3.9	-2.7	-3.7	-2.7	-2.7	-2.5	-1.5	-0.9	2.4	-0.4	-1.3	1.0
その他建設投資	1.3	-1.8	-0.9	-2.0	-1.5	-1.3	-1.1	-1.4	-2.8	1.1	-0.9	-1.8	1.4
輸出	2.1	-0.8	-1.3	-6.5	-8.7	-1.1	2.6	2.3	3.4	4.3	1.7	1.6	1.9
輸入	1.4	-1.0	-0.4	-5.1	-7.0	-2.7	1.8	1.2	3.8	4.1	1.3	1.2	1.4

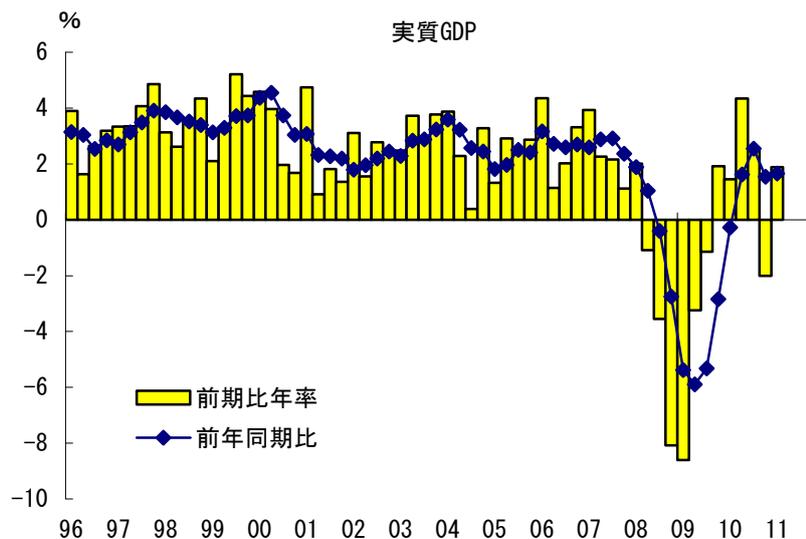
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1
実質GDP	0.58	-0.44	-0.53	-1.77	-2.58	-0.17	0.40	0.29	0.34	0.95	0.39	0.26	0.84
民間消費	0.19	-0.29	-0.06	-0.32	-0.31	-0.02	-0.09	0.11	0.21	0.11	0.12	0.20	0.12
政府消費	0.07	0.16	0.08	0.16	0.12	0.16	0.08	0.08	-0.07	0.06	0.02	-0.01	0.10
総固定資本形成	0.07	-0.30	-0.35	-0.82	-1.20	-0.46	-0.24	-0.14	-0.13	0.43	-0.04	-0.05	0.36
設備投資	-0.02	0.02	-0.15	-0.51	-0.98	-0.25	-0.05	0.01	0.06	0.26	0.03	0.11	0.25
住宅建設投資	0.02	-0.22	-0.15	-0.20	-0.14	-0.14	-0.13	-0.08	-0.04	0.11	-0.02	-0.06	0.05
その他建設投資	0.07	-0.10	-0.05	-0.11	-0.08	-0.07	-0.06	-0.08	-0.15	0.06	-0.05	-0.09	0.07
在庫変動	-0.05	-0.07	0.15	-0.15	-0.49	-0.45	0.36	-0.18	0.44	0.21	0.13	-0.08	0.02
輸出	0.96	-0.37	-0.58	-2.95	-3.79	-0.47	1.04	0.94	1.41	1.86	0.74	0.73	0.89
輸入	-0.63	0.43	0.18	2.26	2.98	1.09	-0.72	-0.49	-1.56	-1.71	-0.56	-0.51	-0.63
純輸出	0.33	0.07	-0.40	-0.69	-0.81	0.62	0.32	0.45	-0.14	0.15	0.18	0.22	0.26

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+1.6%
- 輸出は堅調で4四半期連続で前期比プラス成長
- 対照的に民間消費は不振で3四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	23.1
総固定資本形成	14.7
設備投資	6.6
住宅投資	2.7
その他建設投資	5.3
輸出	29.4
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	0.4	1.1	0.6	-0.5	0.5
民間消費	0.7	-0.8	-0.6	-1.6	-1.2	-0.7	0.0	0.9	0.1	0.3	-0.1	-0.2	-0.6
政府消費	-0.8	1.7	0.2	1.5	-0.8	0.2	-0.2	0.4	0.4	0.5	0.0	0.1	0.5
総固定資本形成	-5.0	0.3	-4.2	-2.0	-8.9	-4.4	0.0	-1.5	5.3	-1.4	3.9	-0.7	-2.0
政府部門	-1.1	5.0	2.7	3.5	5.1	1.9	8.3	0.2	7.1	-10.9	2.5	-4.5	5.5
企業部門	-5.9	2.8	-2.2	-1.3	-8.9	-9.8	-3.8	-2.9	8.4	-0.7	4.7	2.1	-3.2
民間住宅建設	-0.8	-5.1	-6.5	-5.5	-14.6	-6.0	2.1	-3.7	3.7	6.6	5.1	-3.9	-3.7
輸出	1.4	0.5	-0.4	-4.1	-7.1	-1.8	0.9	3.7	-1.1	3.0	1.5	2.1	2.4
輸入	-0.8	-1.1	-1.3	-5.4	-7.2	-2.3	1.1	4.1	2.3	2.1	1.7	2.8	-2.4

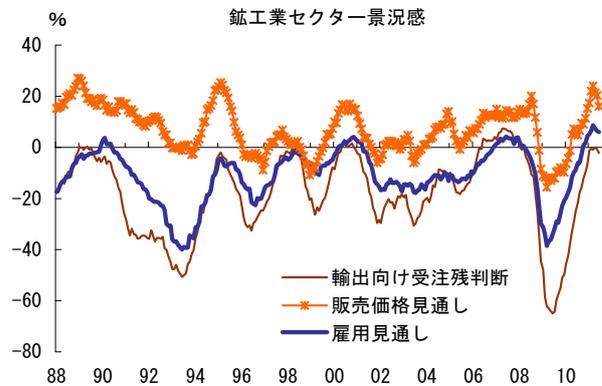
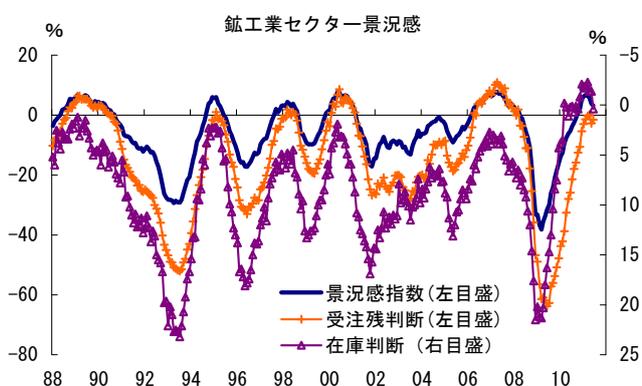
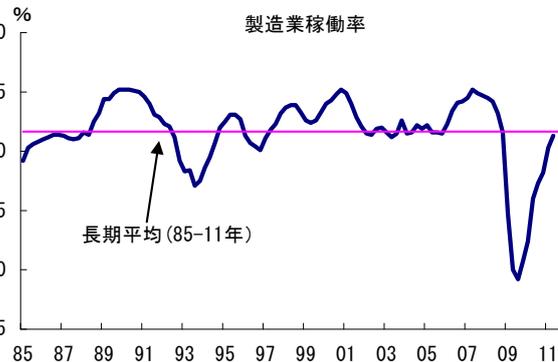
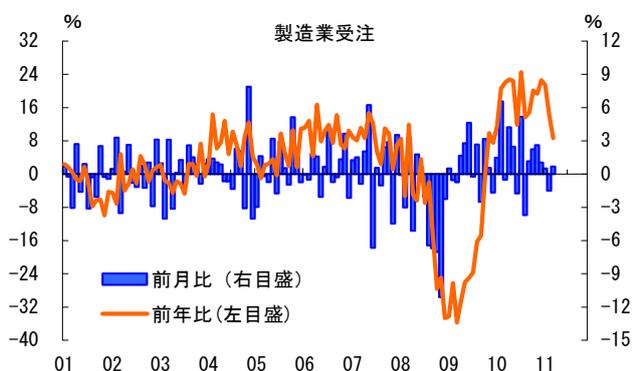
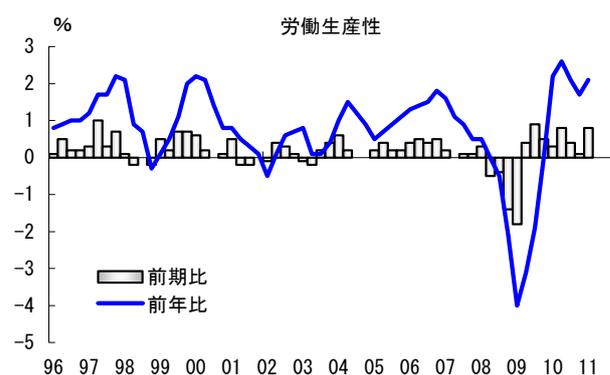
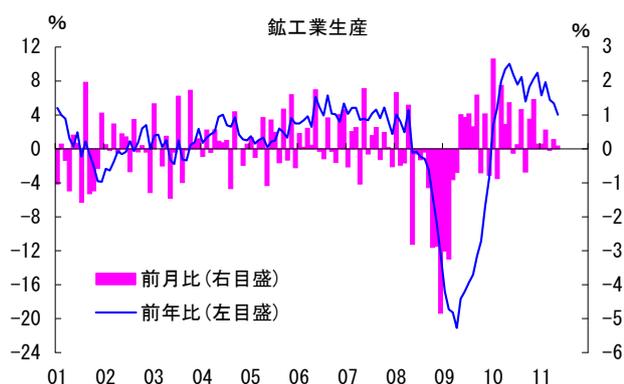
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	0.36	1.07	0.62	-0.51	0.47
民間消費	0.45	-0.52	-0.40	-1.00	-0.76	-0.47	0.00	0.61	0.06	0.21	-0.08	-0.15	-0.39
政府消費	-0.18	0.36	0.04	0.32	-0.17	0.04	-0.04	0.10	0.08	0.11	-0.01	0.03	0.11
総固定資本形成	-0.91	0.05	-0.73	-0.33	-1.50	-0.69	0.01	-0.23	0.79	-0.21	0.60	-0.11	-0.31
政府部門	-0.02	0.10	0.06	0.08	0.12	0.05	0.22	0.00	0.21	-0.34	0.07	-0.12	0.15
企業部門	-0.64	0.29	-0.23	-0.13	-0.94	-0.96	-0.34	-0.25	0.70	-0.06	0.41	0.20	-0.30
民間住宅建設	-0.03	-0.18	-0.22	-0.17	-0.45	-0.16	0.05	-0.09	0.09	0.17	0.14	-0.11	-0.10
在庫変動	0.48	-0.68	-0.07	-1.54	0.03	0.22	-0.12	0.21	0.56	0.80	0.34	-0.01	-0.44
輸出	0.38	0.12	-0.11	-1.14	-1.92	-0.45	0.22	0.94	-0.30	0.79	0.39	0.58	0.65
輸入	0.24	0.34	0.39	1.64	2.10	0.63	-0.30	-1.15	-0.66	-0.61	-0.51	-0.84	0.73
純輸出	0.62	0.46	0.28	0.50	0.18	0.18	-0.08	-0.21	-0.96	0.18	-0.12	-0.26	1.38

出所：英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

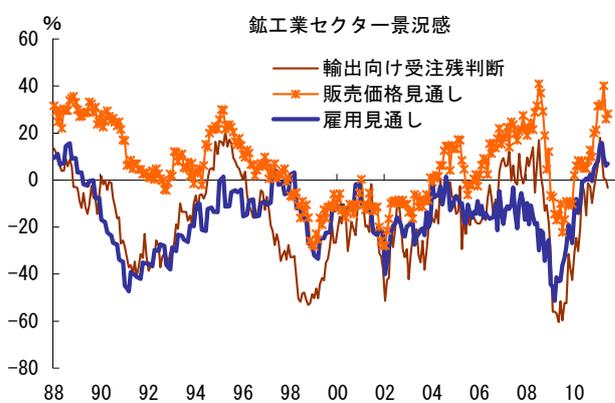
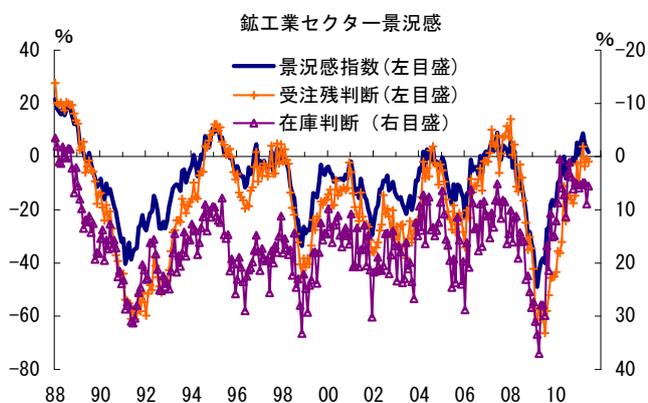
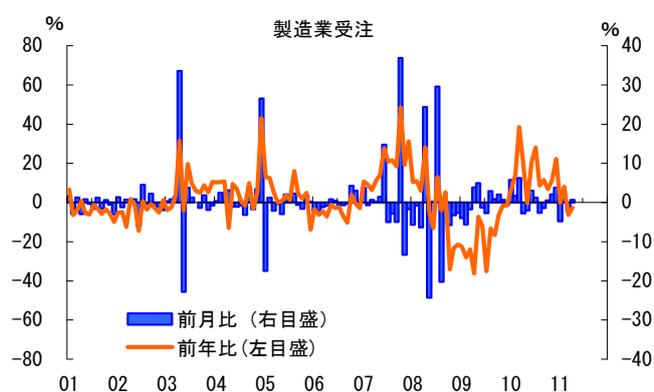
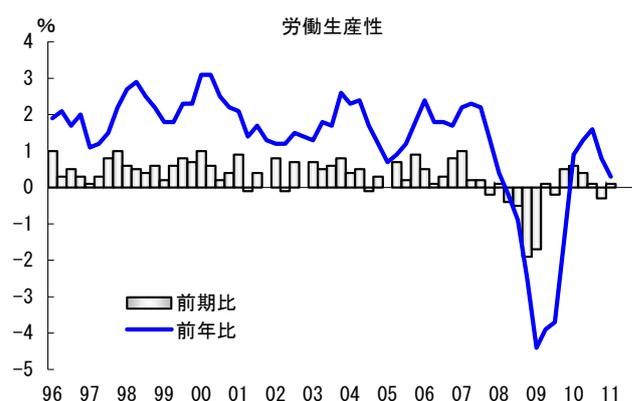
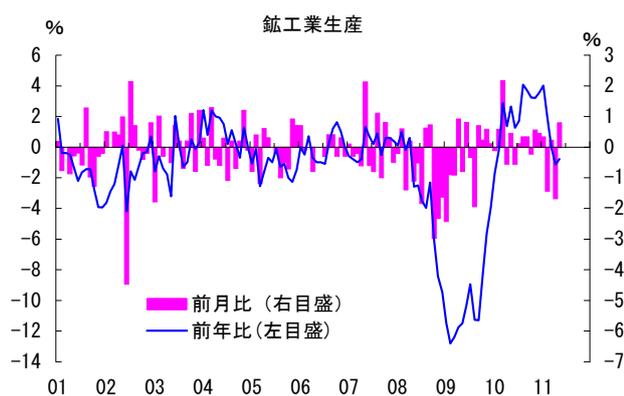
- 5月の鉱工業生産は前月比+0.1%、前年比+4.0%と伸び率鈍化
- 4月の製造業受注は前月比+0.7%、前年比+8.6%
- 鉱工業部門の景況感は2月をピークに4ヶ月連続で前月比で悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

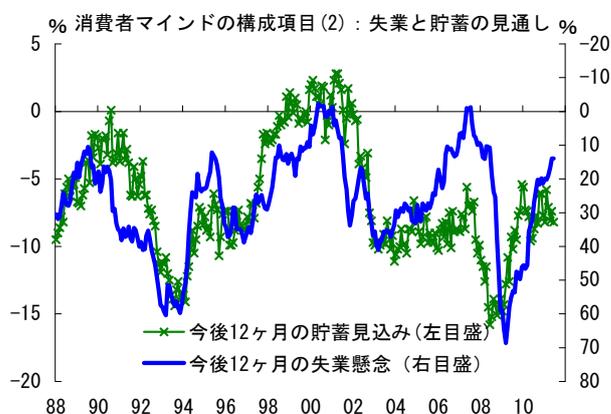
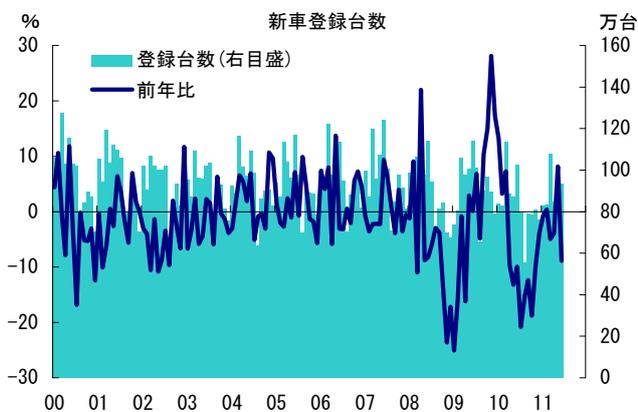
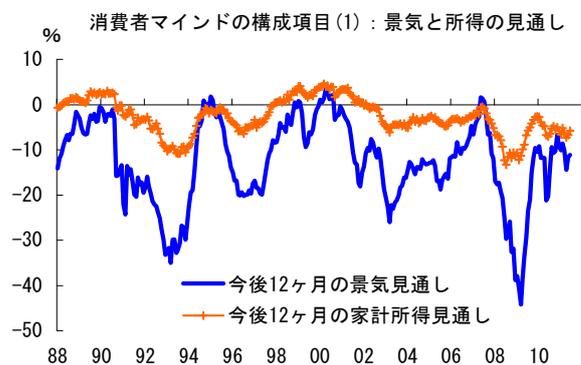
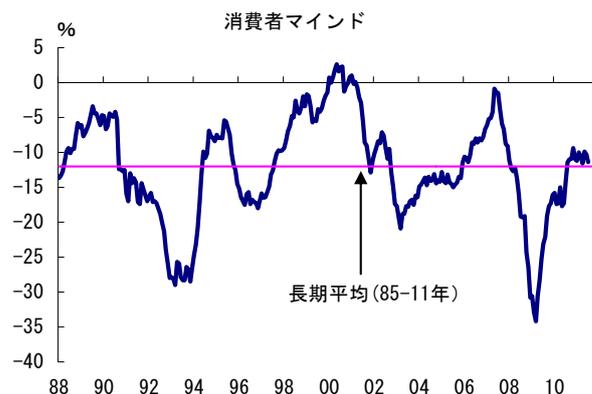
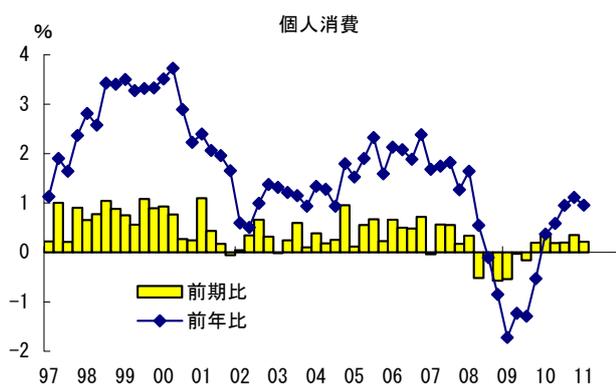
- 5月の鉱工業生産は前月比+0.8%（前年比は-0.8%）と反発
- 製造業受注は4月は前年比-2.8%と2ヶ月連続で前年割れ
- 鉱工業部門の景況感は3月をピークに3ヶ月連続で前月比で悪化



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

- 5月の小売売上高は前年比-1.3%と大幅に落ち込み
- 消費者マインドは2010年8月から2011年7月まで一進一退の膠着状態が継続中
- 新車登録台数は5月の前年比+8.2%から6月は同-8.9%と大きく下落

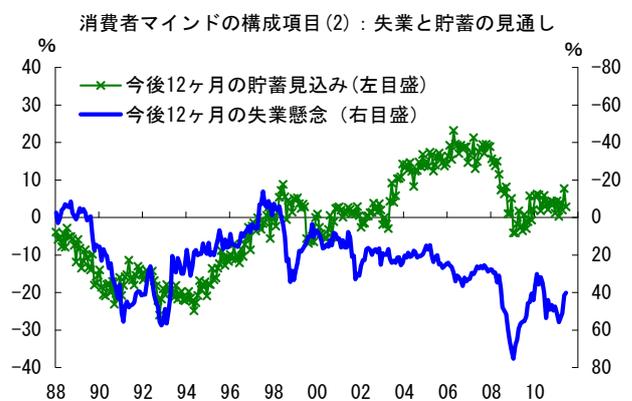
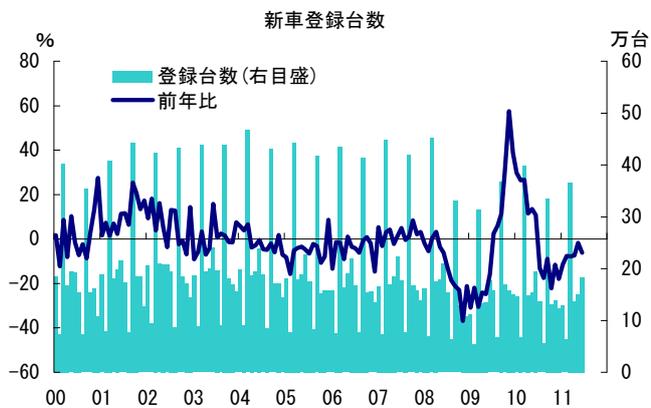
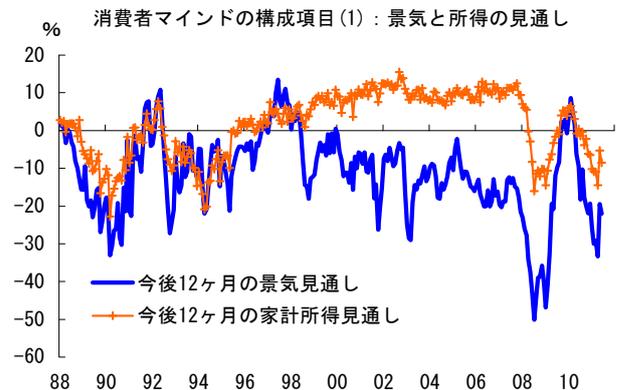
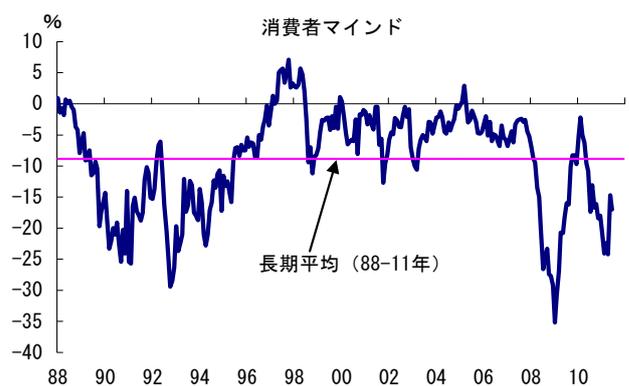
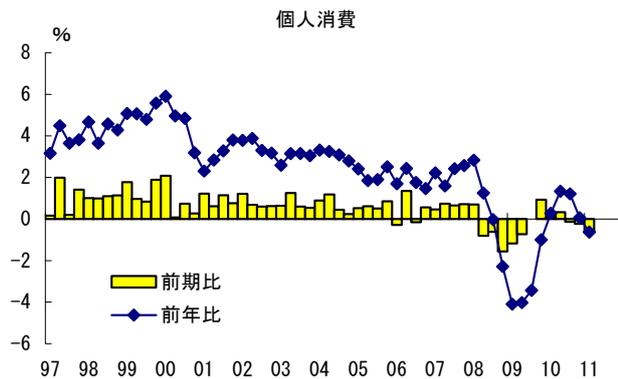


出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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

- 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%）
- 6月の消費者マインドは大幅改善した5月に対して再び悪化
- 新車登録台数は5月の前年比-1.7%から6月は同-6.2%と下落率拡大

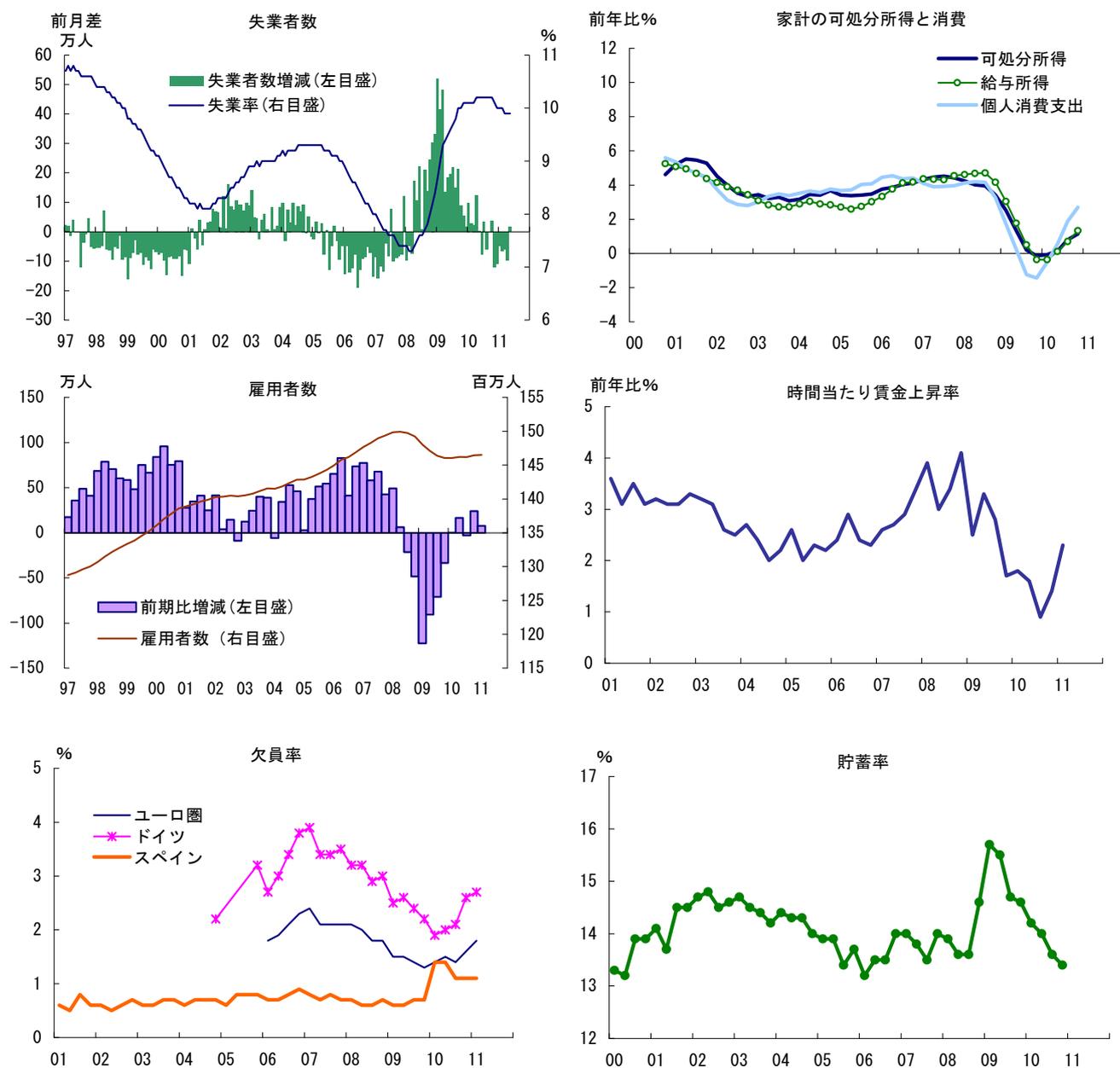


出所：英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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

- 5月の失業率は9.9%で3月以降変わらず
- 5月の失業者数は前月比1.6万人増、7ヶ月ぶりに失業者数が増加
- 雇用者数は11年Q1に前期比7.7万人増で2四半期連続で増加した

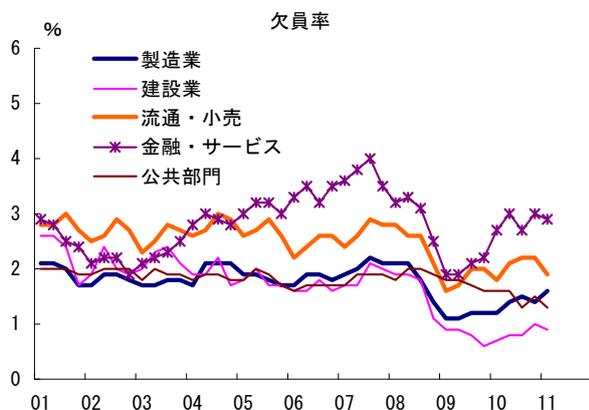
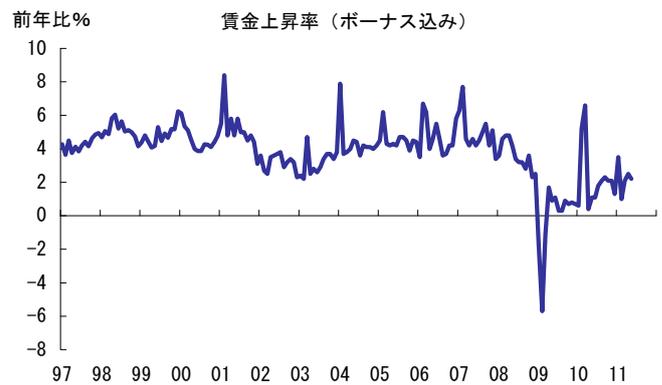
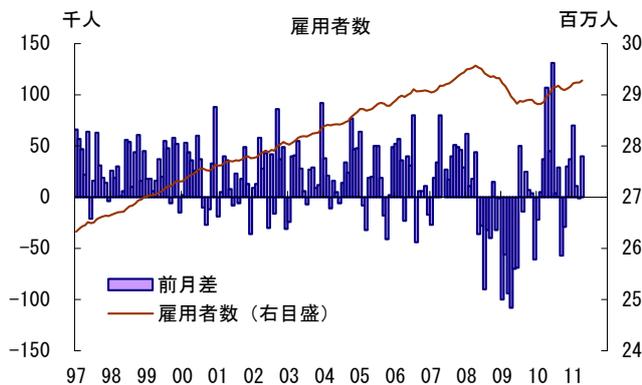
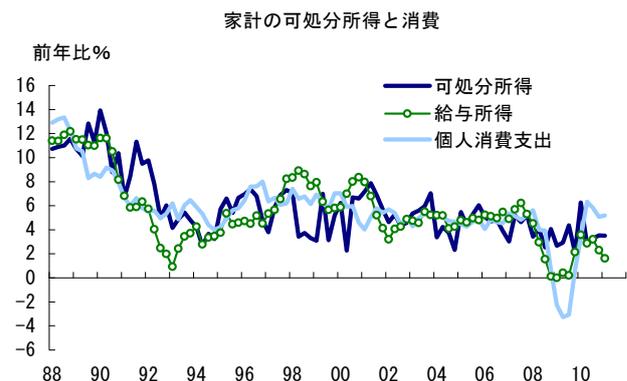
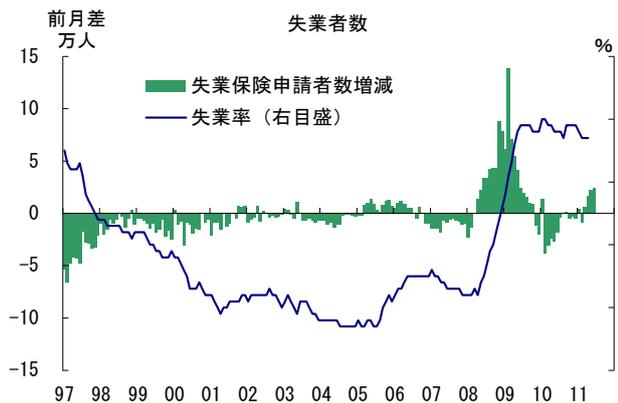


出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) * 100$

英国 消費②

- 3-5月の失業率は7.7%と横ばいで、雇用者数も5月まで緩やかに拡大
- 一方、失業保険申請者数は6月に2.45万人増と2年ぶりの高水準
- 11年Q1の可処分所得は前年比+3.5%だが、給与所得は同+1.6%にとどまった

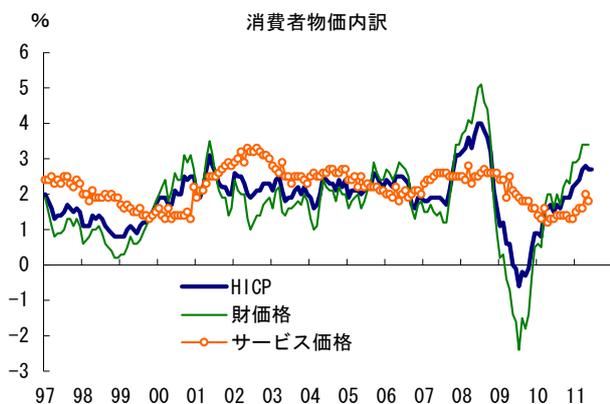
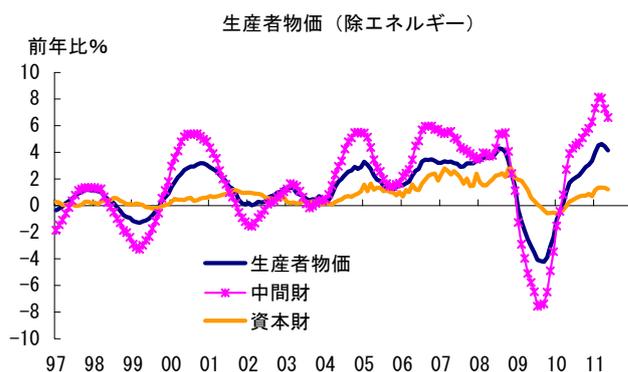
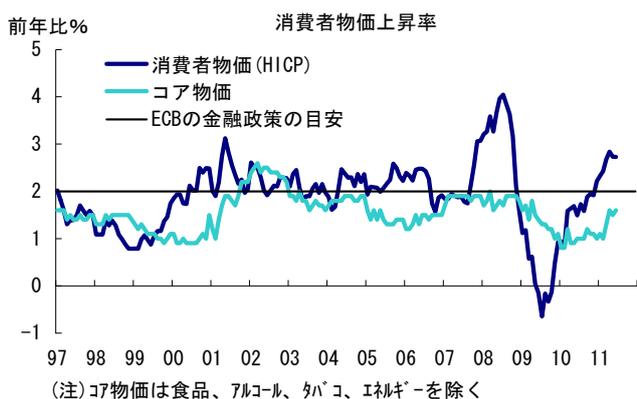


出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

注：欠員率（Job Vacancy Rate）＝Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

ユーロ圏 物価

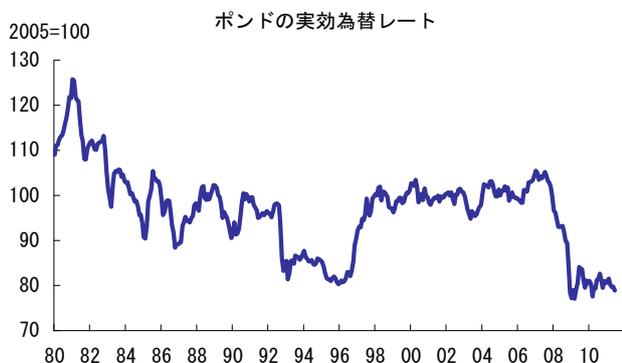
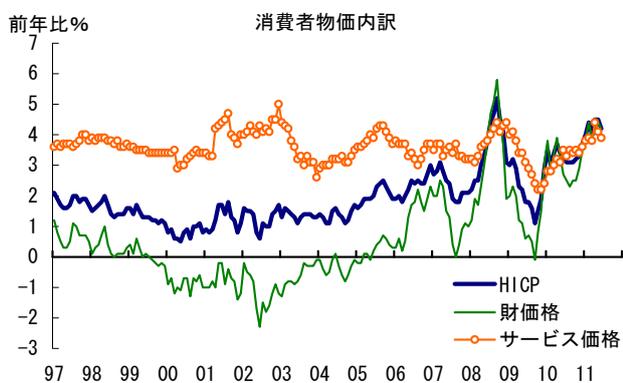
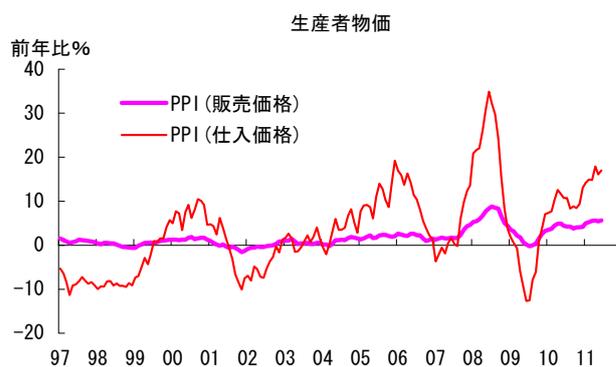
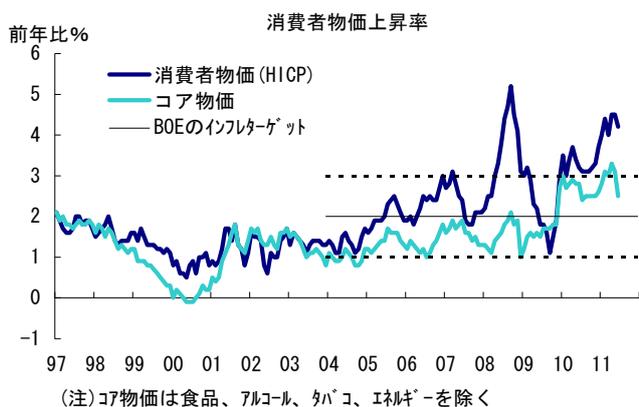
- 6月の消費者物価（HICP）は前月比横ばい、前年比+2.7%
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、5月は前年比+4.1%
- 独輸入物価は12月の前年比+12.0%をピークに伸び鈍化傾向で5月は同+8.1%



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

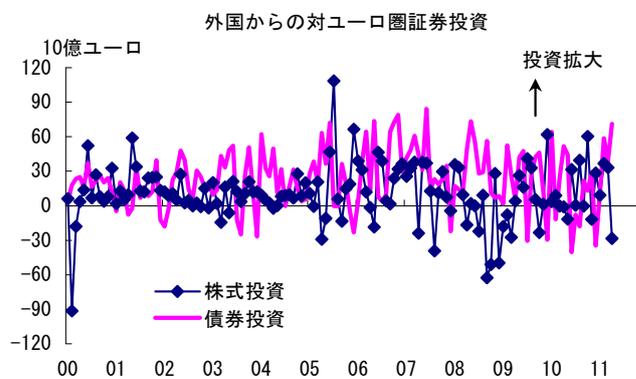
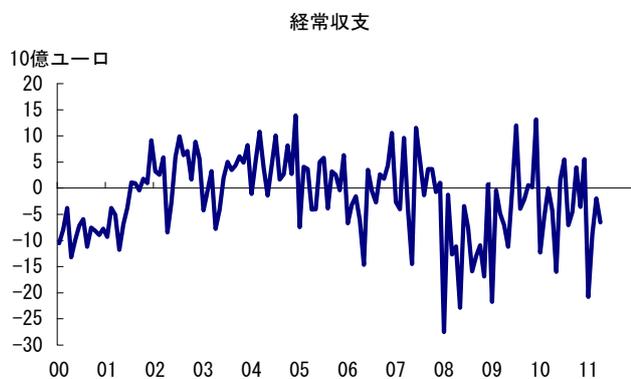
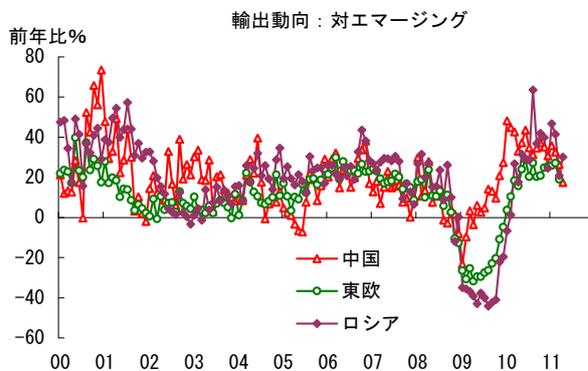
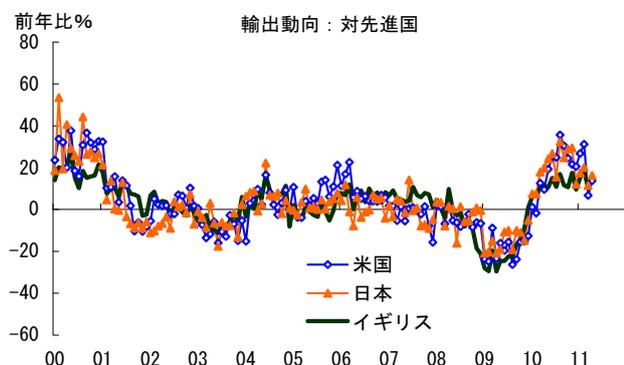
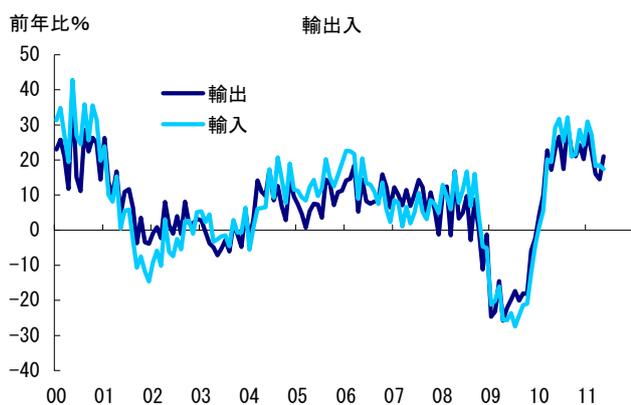
- 6月の消費者物価は前年比+4.2%と5月の同+4.5%から小幅低下
- 食品・アルコール・タバコ・エネルギーを除いた消費者物価は5月の前年比+3.1%から6月は同+2.5%へ鈍化
- 生産者物価は仕入価格、販売価格とも6月は伸び率がやや加速



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

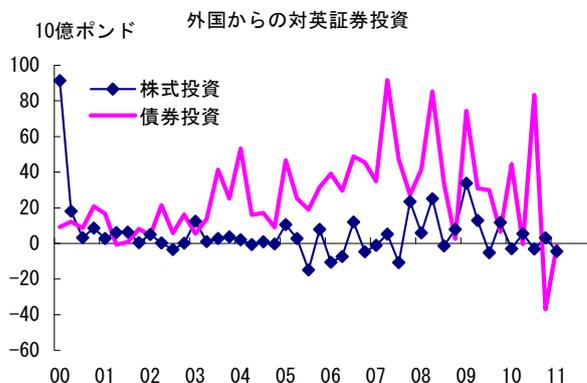
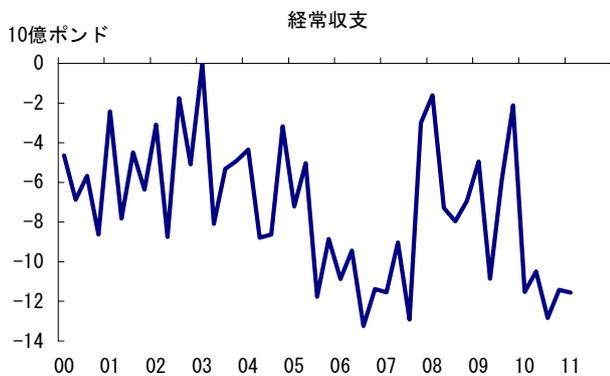
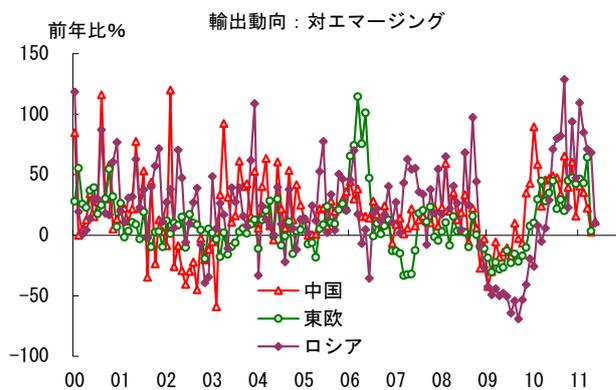
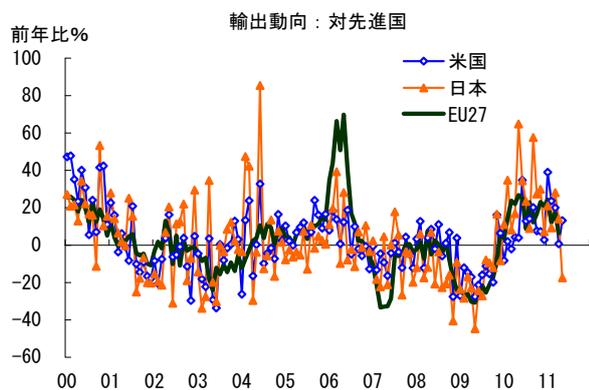
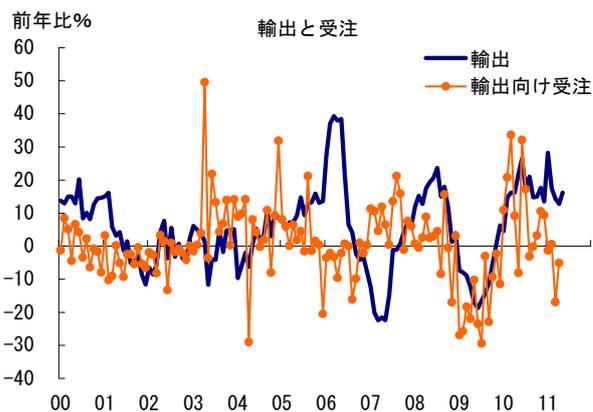
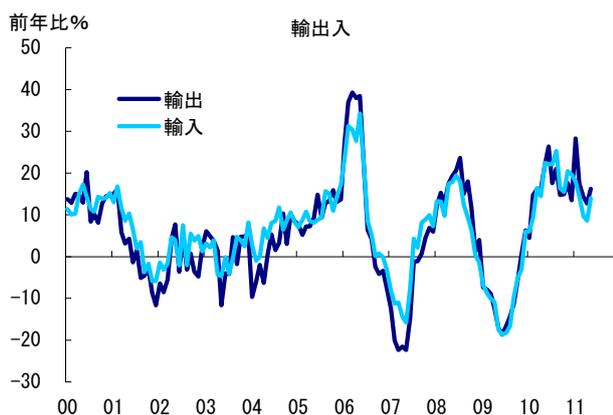
- 5月の輸出は前年比+21.0%、輸入は同+17.4%
- エマージング諸国向けも、先進国向けも輸出の伸びはピークアウト
- 外国からの対ユーロ圏証券投資は4月は株式が売り越しに大きく転じた一方、債券は買い越し額拡大



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 5月の輸出は前年比+16.2%、輸入は同+13.9%
- 輸出向け受注は4月も前年割れ
- 外国からの対英証券投資は11年Q1は株式も債券も小幅売り越し



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成