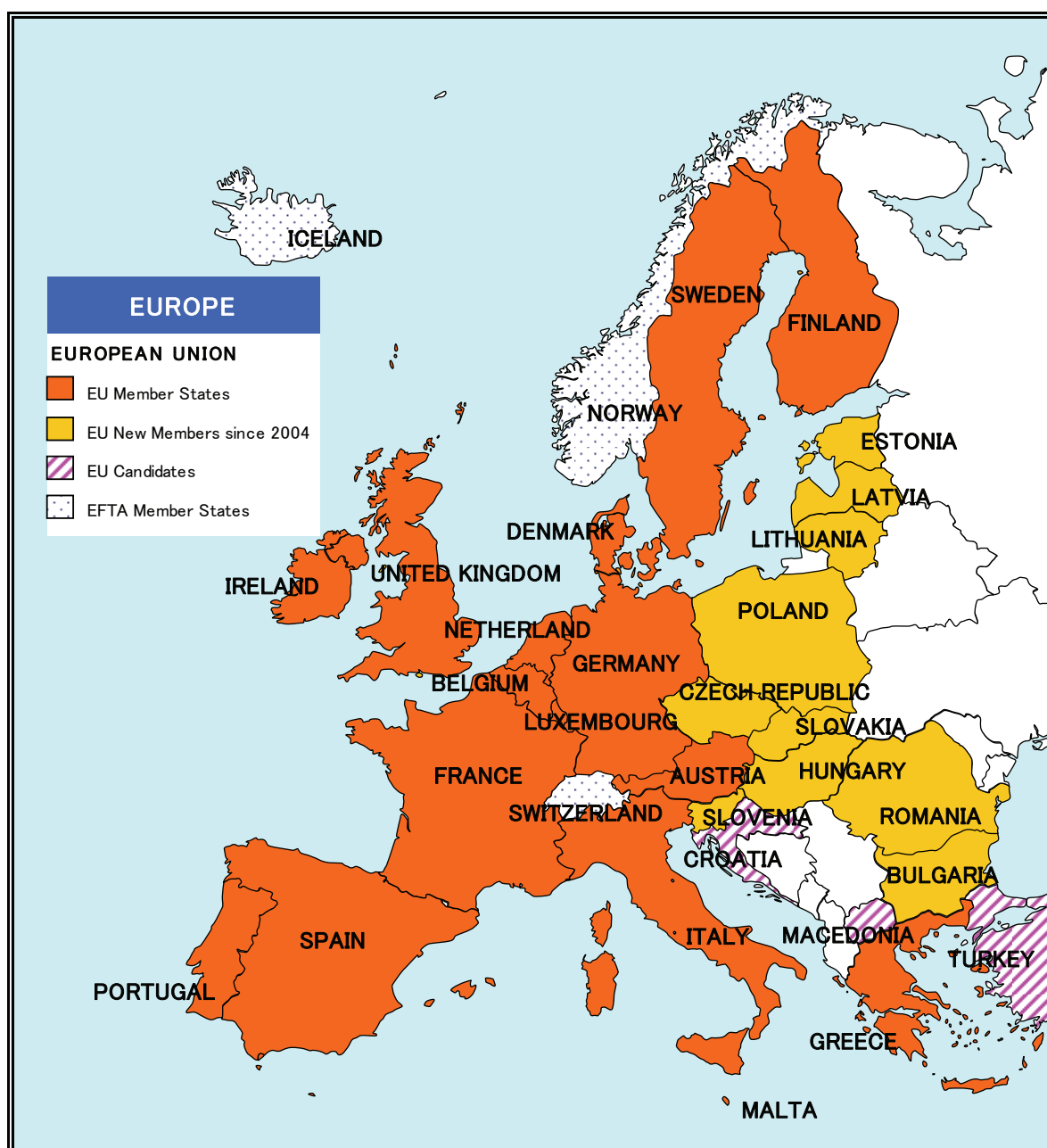


～海外情報～

2011年9月21日 全13頁

欧州経済アップデート (2011.9)

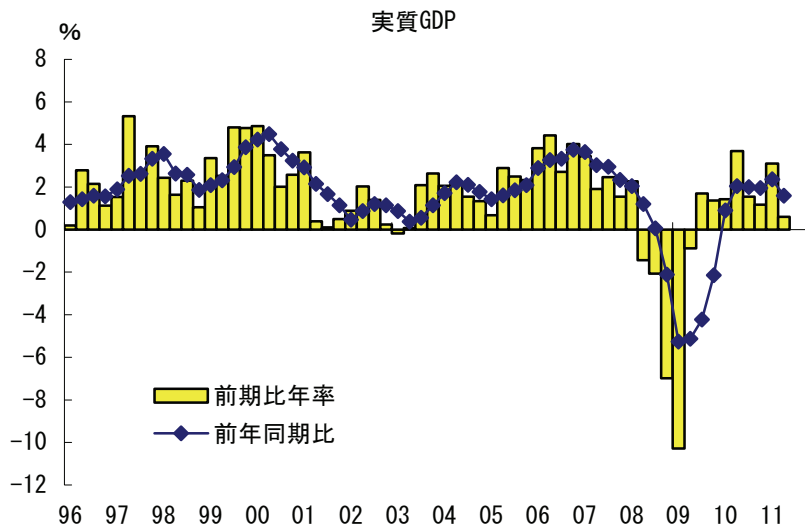
経済調査部
シニアエコノミスト
山崎 加津子



出所：大和総研作成

ユーロ圏 GDP

- 11年Q2のGDP成長率は前期比+0.2%、前年比+1.6%へ減速
- Q2は個人消費と政府消費が前期比マイナスに落ち込んだ
- 輸出は8四半期連続の前期比プラスで、純輸出の前期比寄与度も+0.25%



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
個人消費	57.5
政府消費	22.0
総固定資本形成	19.0
設備投資	8.2
住宅投資	5.2
その他建設投資	5.5
輸出	40.9
輸入	39.6

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	11Q2
実質GDP	0.6	-0.4	-0.5	-1.8	-2.7	-0.2	0.4	0.3	0.4	0.9	0.4	0.3	0.8	0.2
個人消費	0.2	-0.3	-0.2	-0.6	-0.5	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2
政府消費	0.6	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5	-0.5	0.3	0.1	0.0	0.4	-0.2
総固定資本形成	0.2	-1.3	-1.7	-3.8	-5.8	-2.4	-1.2	-0.8	-0.7	2.1	-0.1	-0.2	1.8	0.2
設備投資	-0.2	0.2	-1.4	-4.8	-9.4	-2.7	-0.5	0.0	0.7	2.7	0.6	1.2	1.7	1.0
住宅投資	-0.1	-3.6	-2.9	-3.6	-2.8	-2.9	-2.7	-1.7	-1.2	2.2	-0.5	-1.6	3.1	-0.6
その他建設投資	1.0	-1.6	-1.1	-2.0	-1.7	-1.5	-1.1	-1.3	-2.6	1.0	-0.9	-1.6	0.8	-0.7
輸出	2.2	-0.8	-1.4	-6.2	-8.7	-1.1	2.7	2.0	3.3	4.2	1.8	1.4	2.0	1.0
輸入	1.6	-0.9	-0.6	-5.0	-6.8	-2.9	1.9	1.2	3.7	3.8	1.4	1.2	1.5	0.5

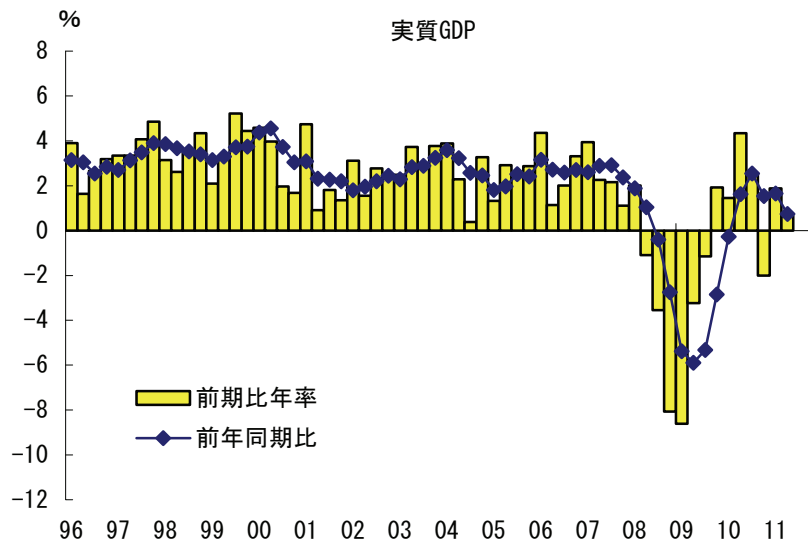
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
実質GDP	0.56	-0.36	-0.52	-1.79	-2.68	-0.22	0.42	0.34	0.36	0.91	0.38	0.29	0.77	0.15
個人消費	0.09	-0.15	-0.12	-0.33	-0.31	-0.05	-0.01	0.11	0.19	0.13	0.13	0.18	0.10	-0.13
政府消費	0.12	0.15	0.08	0.14	0.15	0.16	0.09	0.10	-0.10	0.06	0.01	0.01	0.09	-0.04
総固定資本形成	0.03	-0.27	-0.36	-0.82	-1.22	-0.49	-0.24	-0.15	-0.13	0.41	-0.02	-0.04	0.35	0.03
設備投資	-0.02	0.02	-0.15	-0.52	-0.98	-0.26	-0.05	0.00	0.07	0.26	0.06	0.12	0.17	0.09
住宅投資	-0.01	-0.20	-0.16	-0.19	-0.14	-0.15	-0.13	-0.08	-0.06	0.10	-0.03	-0.07	0.14	-0.03
その他建設投資	0.06	-0.09	-0.06	-0.11	-0.09	-0.08	-0.06	-0.07	-0.14	0.05	-0.05	-0.08	0.04	-0.03
在庫変動	0.03	-0.12	0.23	-0.22	-0.53	-0.53	0.27	-0.03	0.50	0.12	0.06	0.06	0.05	0.06
輸出	0.99	-0.38	-0.64	-2.80	-3.78	-0.45	1.10	0.81	1.38	1.82	0.80	0.63	0.90	0.47
輸入	-0.69	0.41	0.28	2.19	2.89	1.18	-0.74	-0.48	-1.50	-1.61	-0.60	-0.54	-0.68	-0.22
純輸出	0.31	0.03	-0.37	-0.62	-0.90	0.74	0.36	0.33	-0.13	0.21	0.20	0.09	0.22	0.25

出所: Eurostat データより大和総研作成

英国 GDP

- 11年Q2のGDP成長率は前期比+0.2%、前年比は+0.7%へ減速
- 個人消費の不振が継続したと推測される
- 生産別ではサービス業と建設業が伸びた一方、鉱工業は前期比マイナス成長



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
個人消費	65.7
政府消費	23.1
総固定資本形成	14.7
政府部門	6.5
企業部門	5.4
民間住宅投資	2.8
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	11Q2
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	0.2
個人消費	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	-
民間住宅投資	-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	-

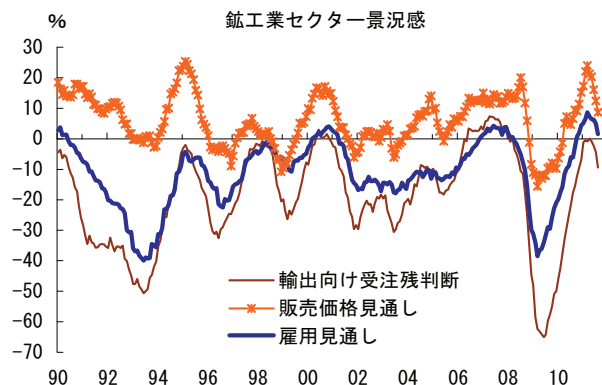
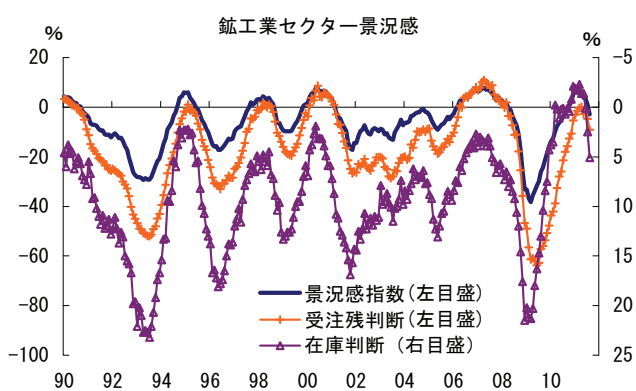
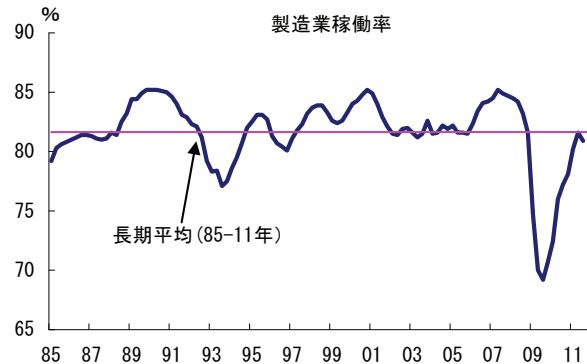
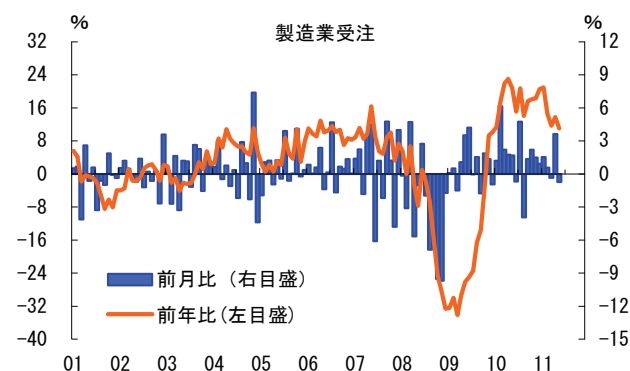
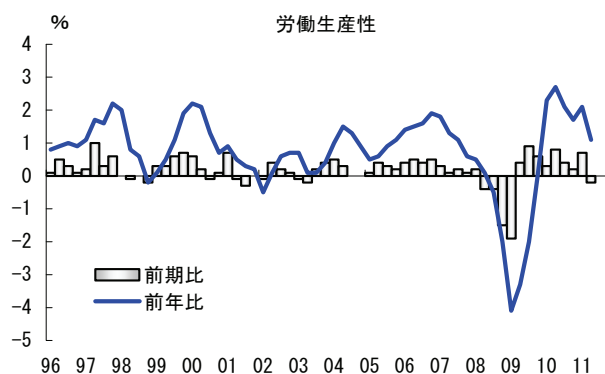
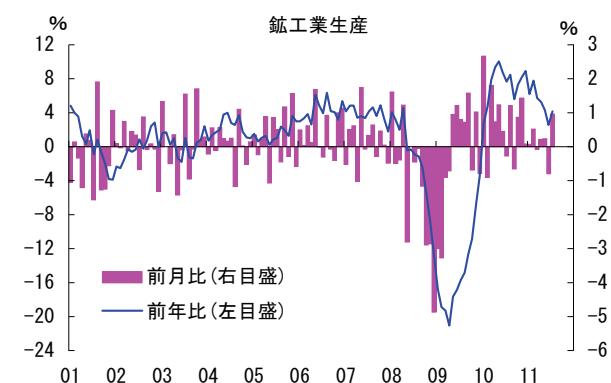
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
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	0.16
個人消費	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	-
民間住宅投資	-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

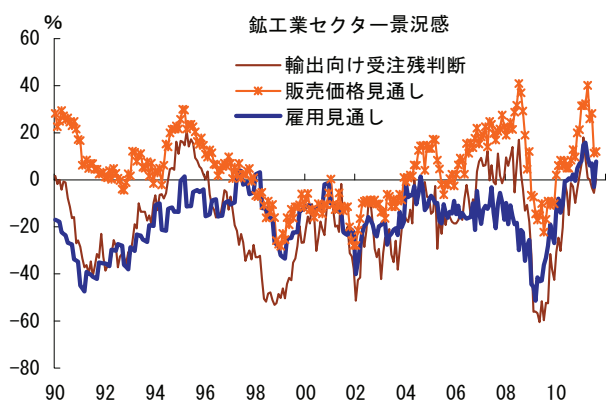
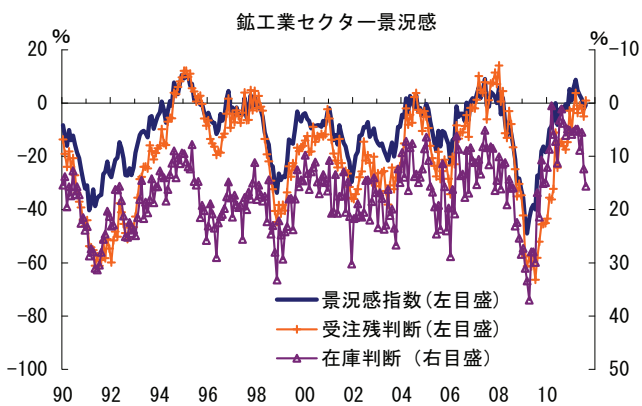
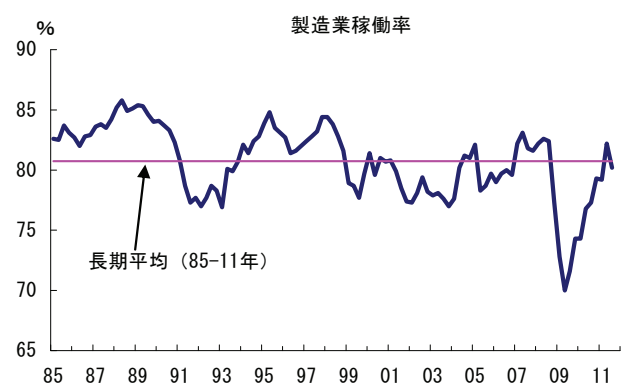
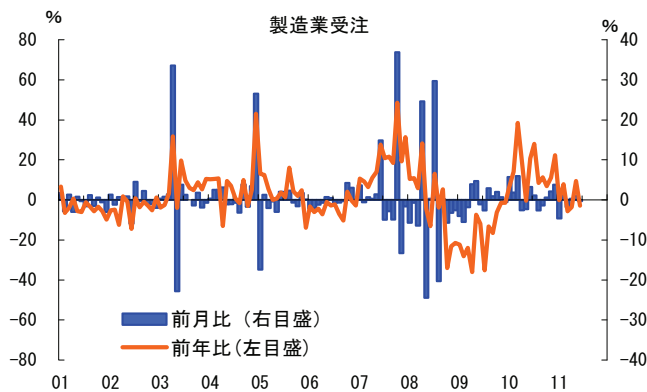
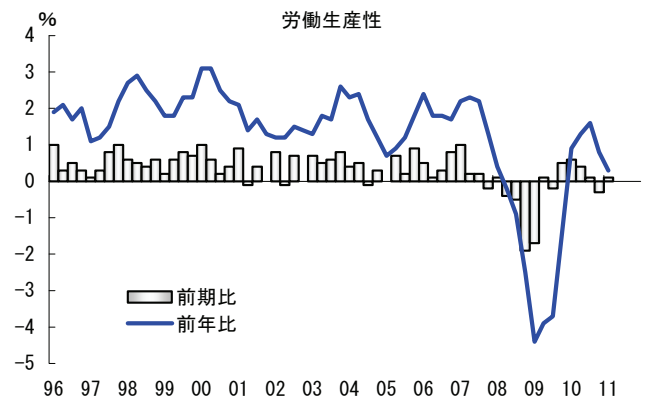
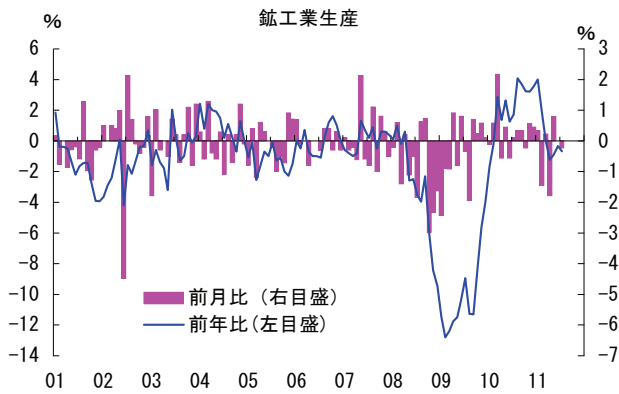
- 7月の鉱工業生産は前月比+1.0%、前年比+4.2%と回復
- 6月の製造業受注は前月比-0.7%、前年比+11.1%
- 鉱工業セクターの景況感は8月まで6ヶ月連続で悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

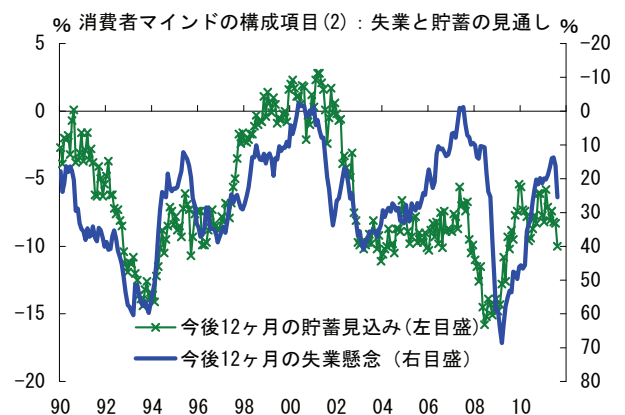
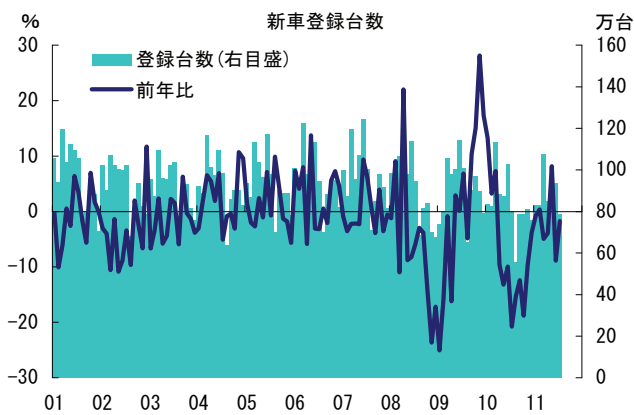
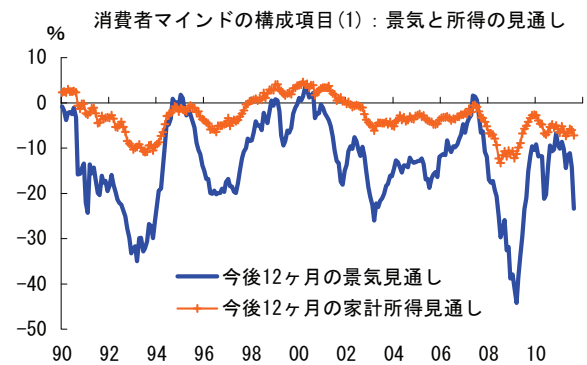
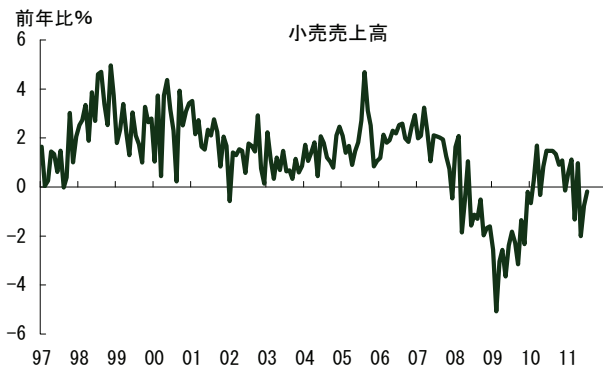
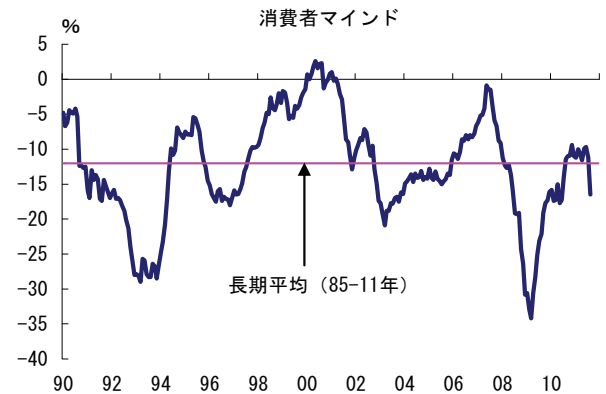
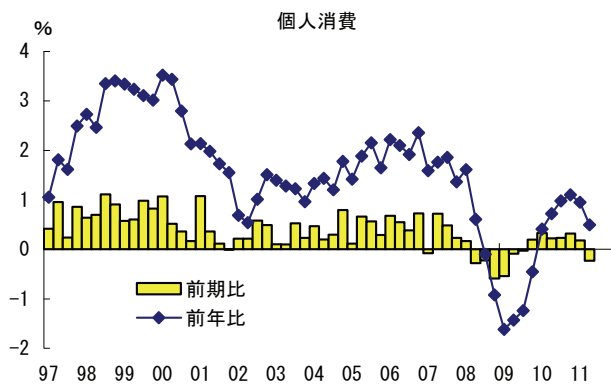
- 7月の鉱工業生産は前月比-0.2%、前年比-0.7%と共にマイナス成長
- 製造業受注は、6月は前年比-2.9%と再びマイナス圏に
- 鉱工業セクターの景況感は8月まで5ヶ月連続で悪化



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

- Q2の家計消費は7四半期ぶりに前期比マイナスへ転落
- 7月の小売売上高は前年比-0.2%と6月の同-0.8%からマイナス幅縮小
- 消費者マインドは7月-11.2から8月-16.5へ更に悪化

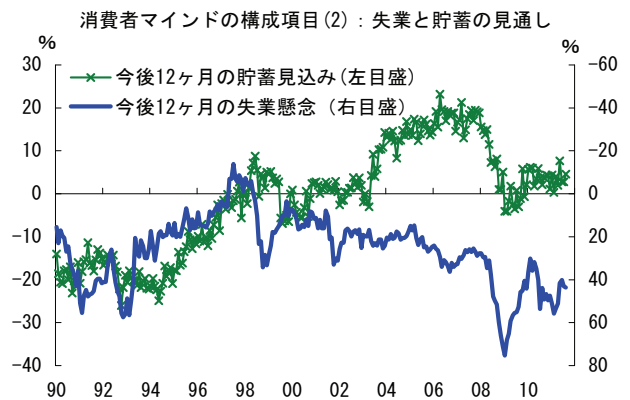
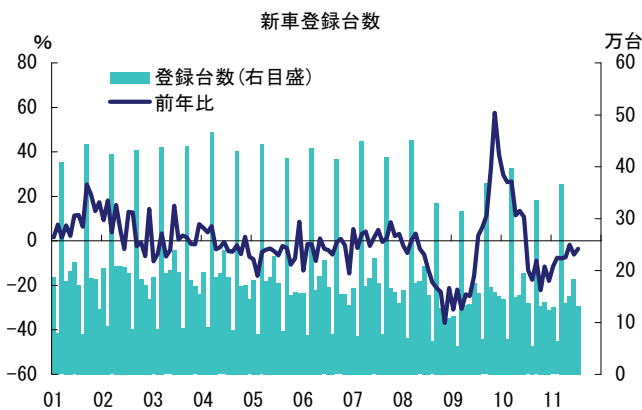
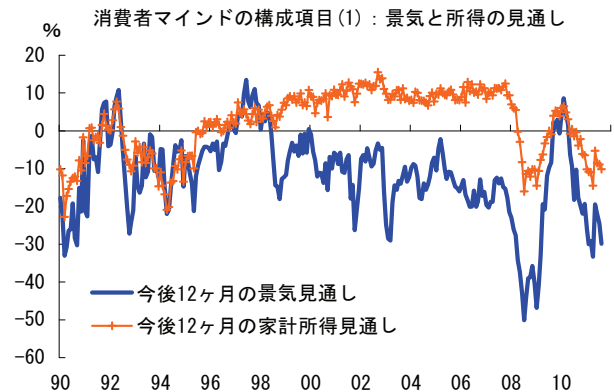
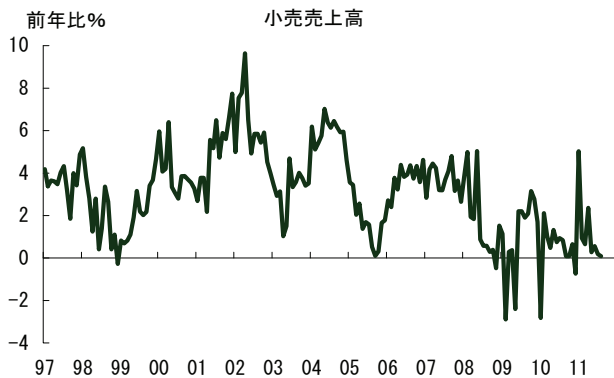
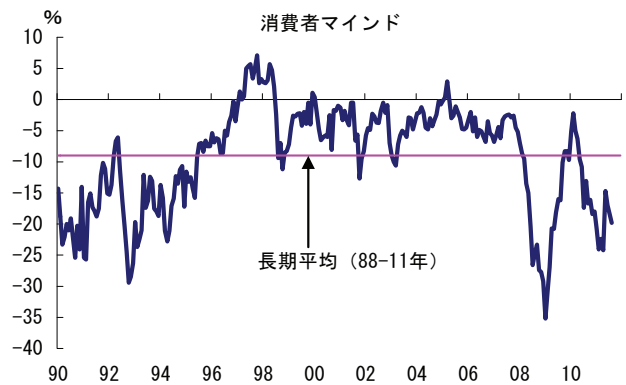
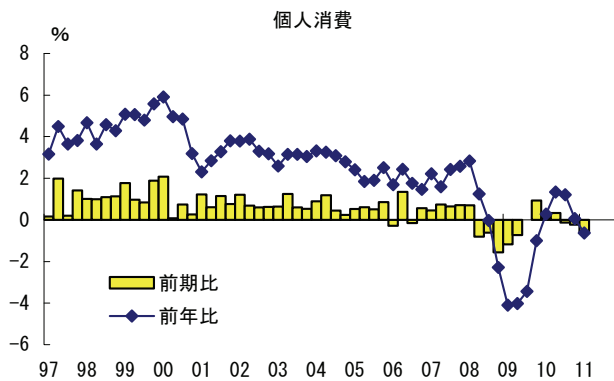


出所: Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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

- 小売売上高は8月は前月比-0.2%、前年比+0.1%と停滞
- 8月の消費者マインドは-19.8%と7月-18.4%から更に悪化
- 消費者の景気見通しの悪化が顕著である

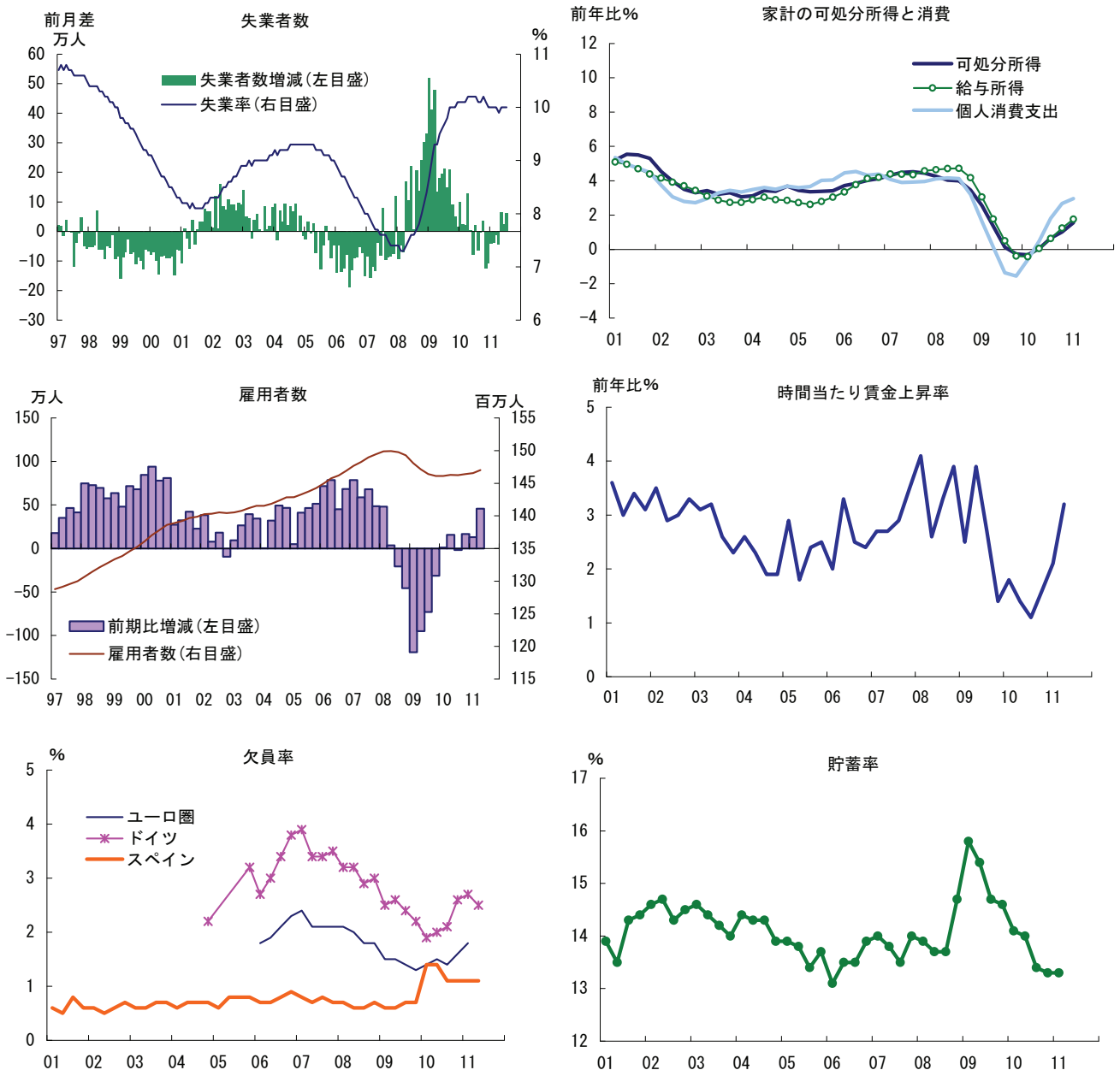


出所: 英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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 雇用

- 7月の失業率は10.0%、失業者数は5月以降3ヶ月連続で前月比増
- 11Q2の雇用者はQ1から46万人増の1億4700万人（前年比+0.4%）
- 11Q2の時間当たり賃金上昇率は前年比+3.2%へ加速

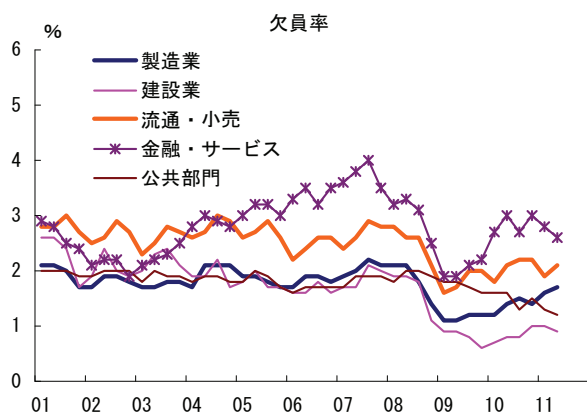
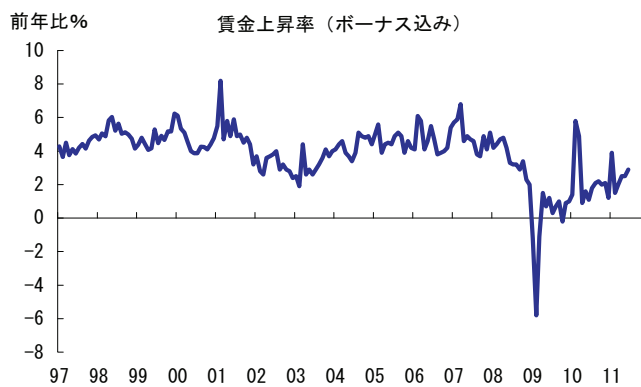
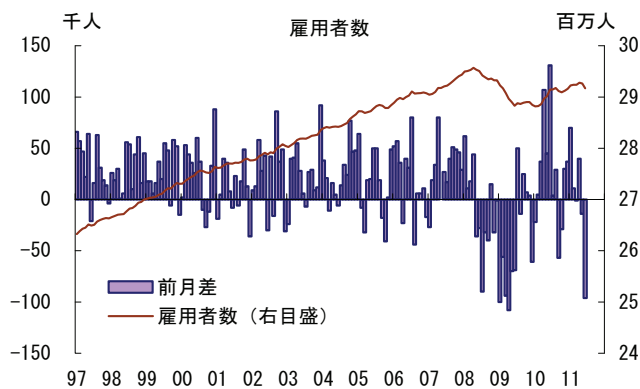
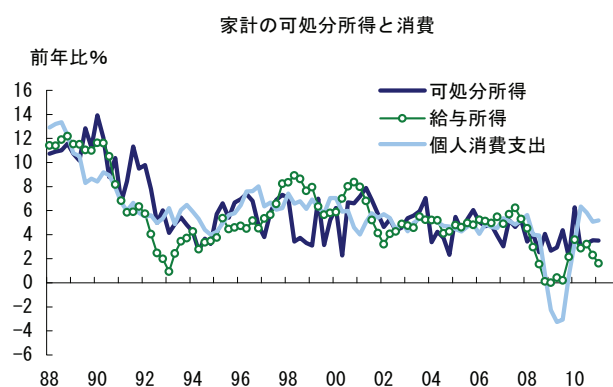
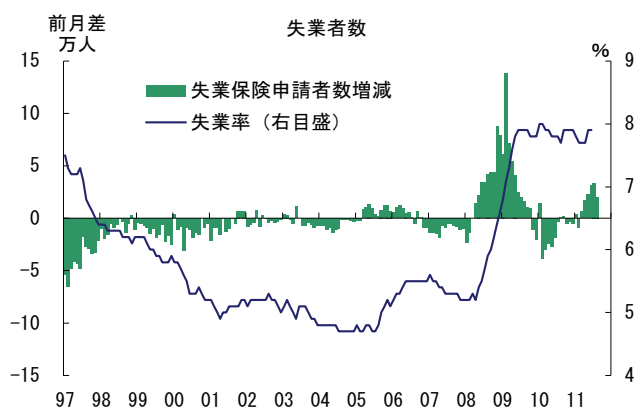


出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

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

英国 雇用

- 5-7月の失業率は7.9%で前月と変わらず
- 失業保険申請者数は8月2.0万人増と7月の3.4万人増から増加数が縮小
- 賃金上昇率は前年比+2%台にとどまっている

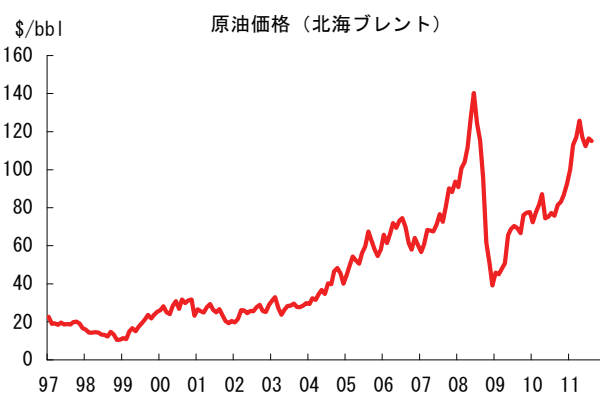
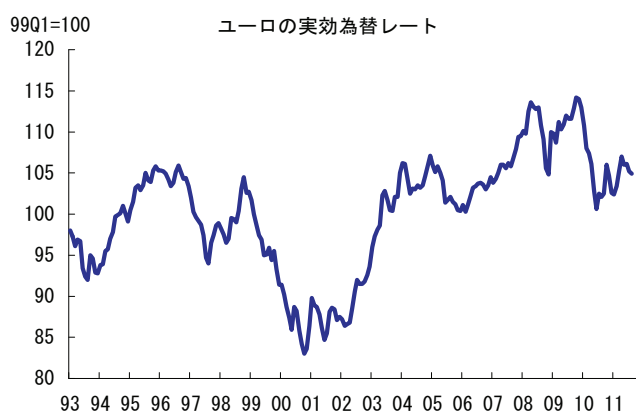
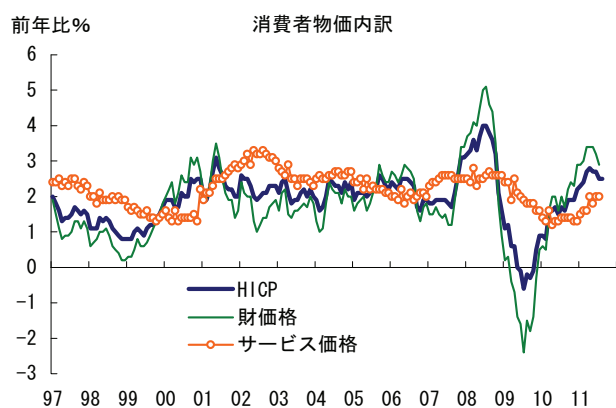
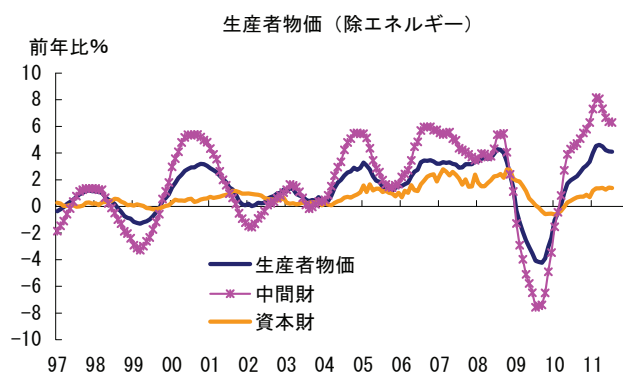
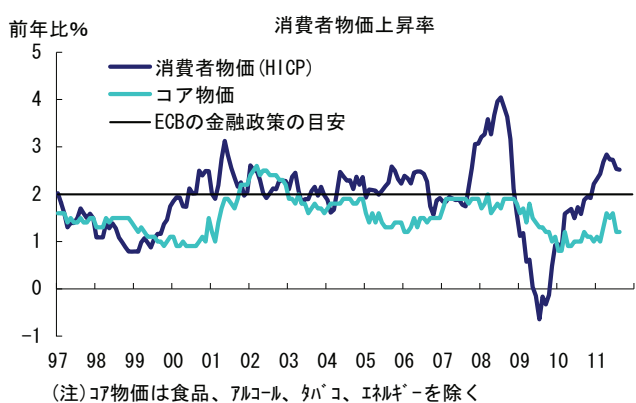


出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

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

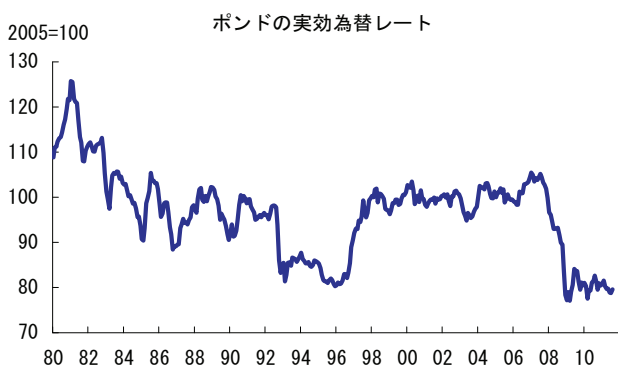
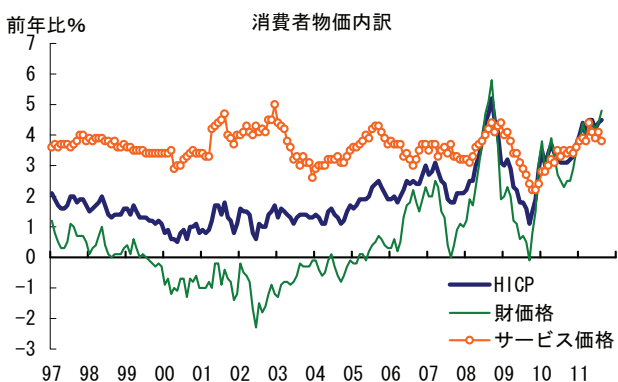
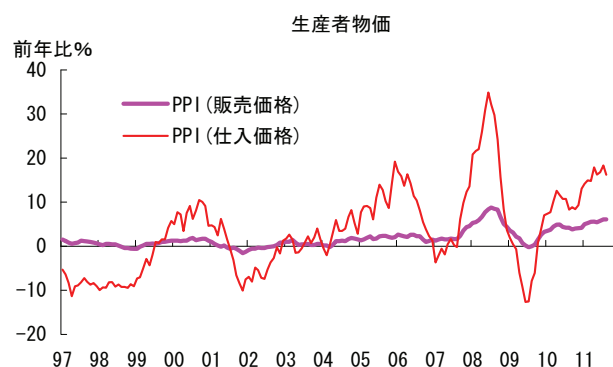
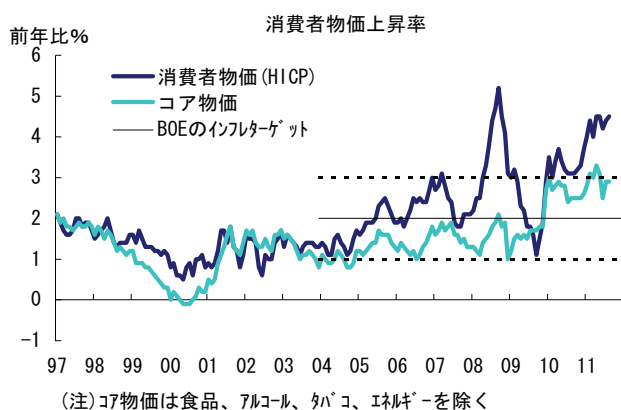
- 8月の消費者物価（HICP）は前月比+0.2%、前年比+2.5%
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、7月は前年比+4.1%
- 独輸入物価は12月以降伸び率鈍化傾向にあったが、7月は同+7.5%と足踏み



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

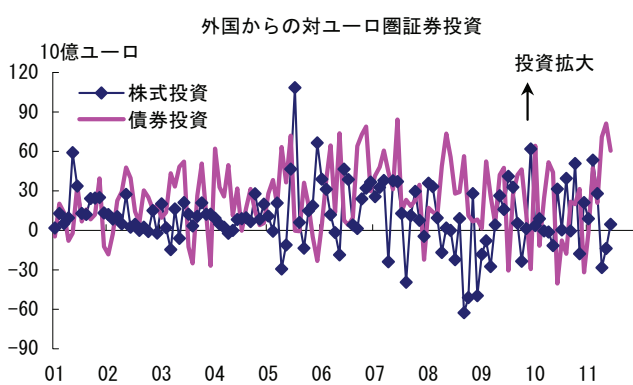
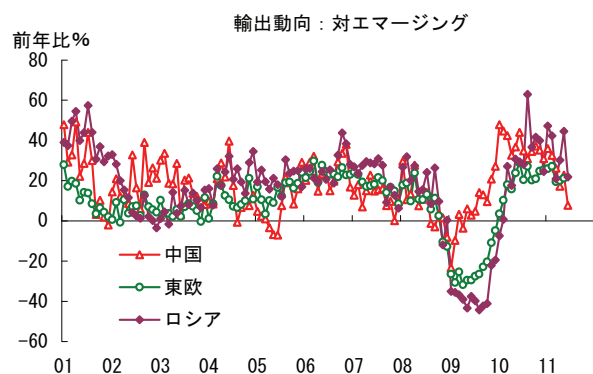
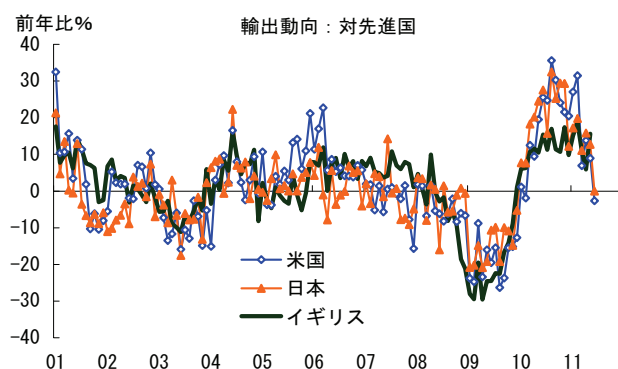
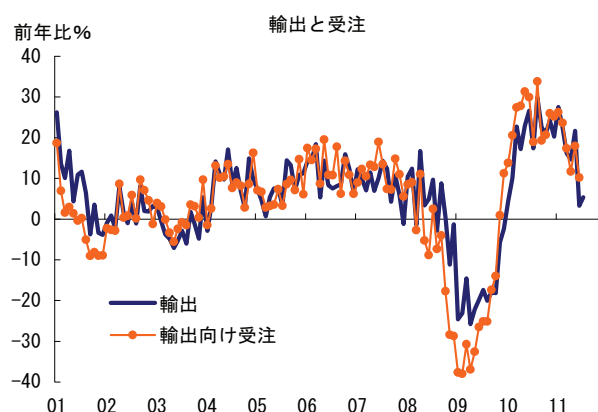
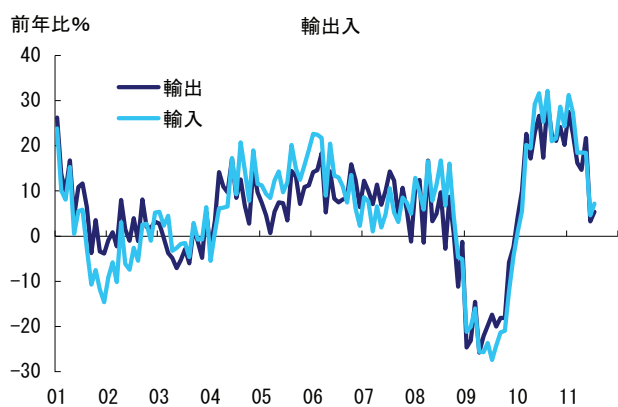
- 8月の消費者物価（HICP）は前年比+4.5%と7月の同+4.4%から小幅上昇
- 財とサービスの価格に注目すると財の価格上昇が目立つ
- 7月の輸入物価は前年比+10.2%と一段と加速した



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

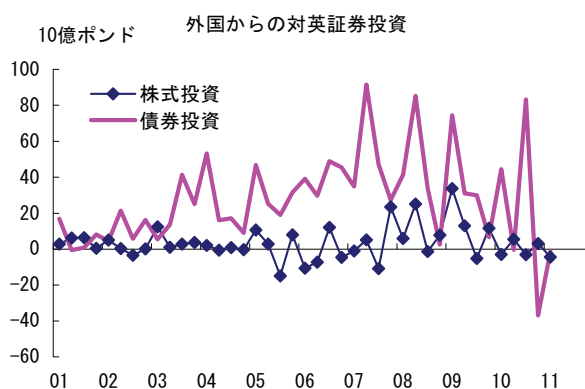
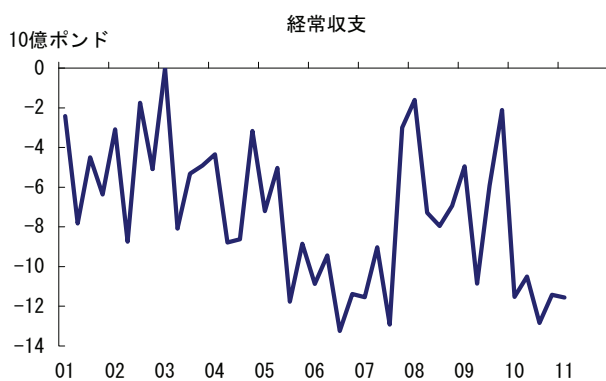
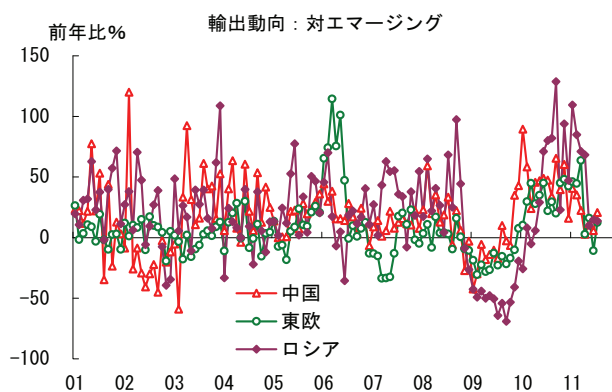
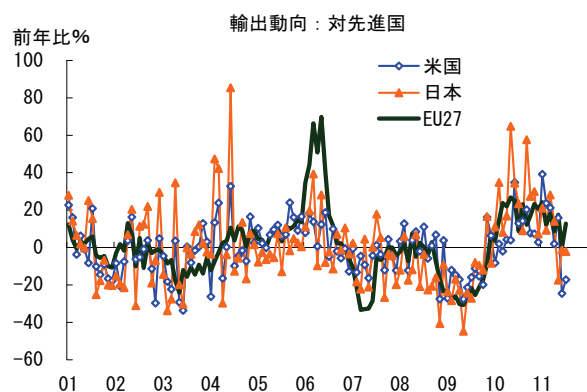
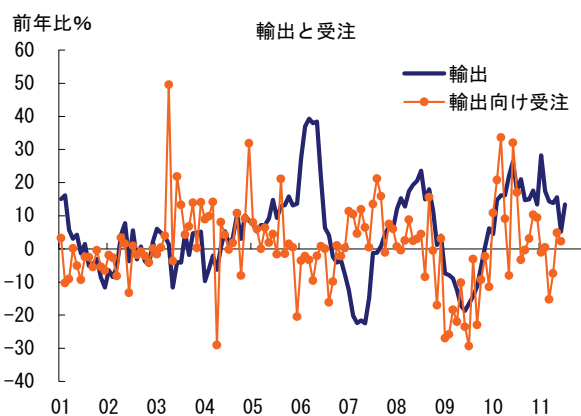
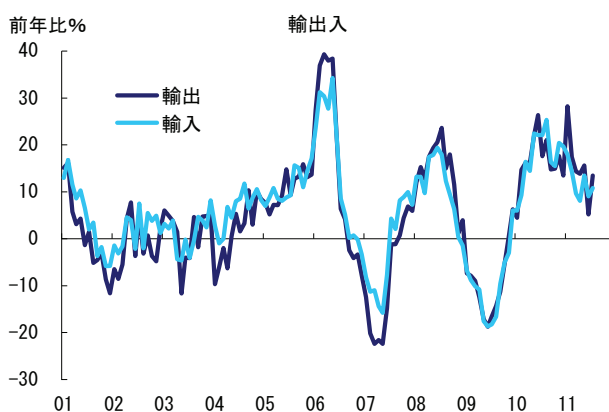
- 7月の輸出は前年比+5.2%、輸入は同+7.2%と伸び率が小幅反発
- 7月は日米向けの輸出が前年割れに
- 6月の対ユーロ圏証券投資で株式が3ヶ月ぶりの買い越しに



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 7月の輸出は前年比+13.5%、輸入は同+10.8%
- 6月、7月は米国と日本向けの輸出がそろって前年割れ
- 輸出向け受注は6月は前年比+2.3%と5月の同+4.8%から減速



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成