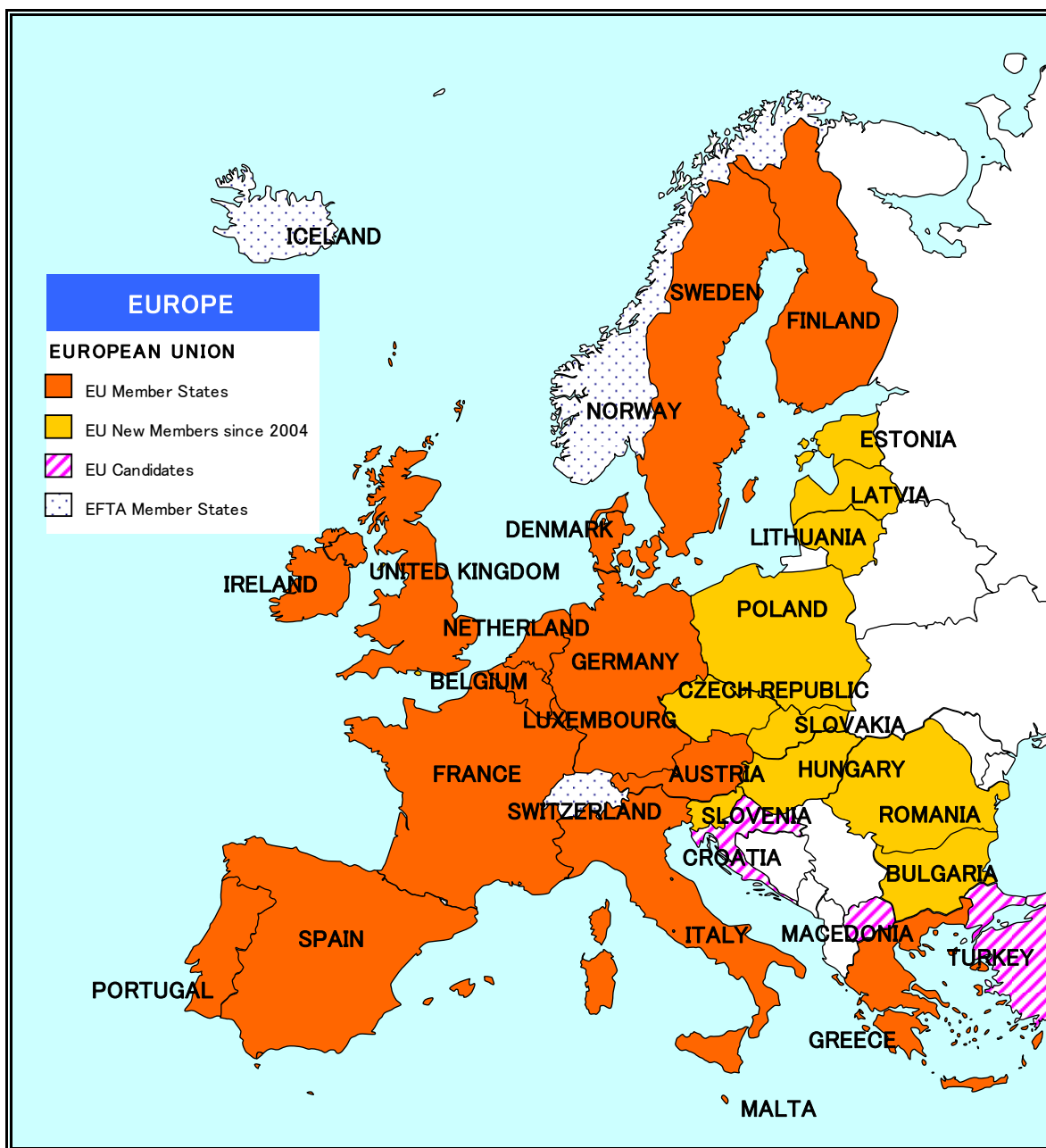


～海外情報～

2011年10月21日 全13頁

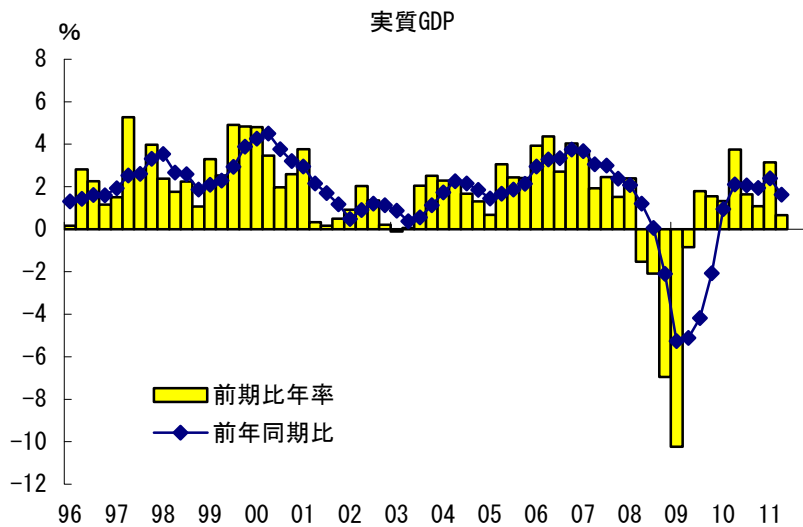
## 欧州経済アップデート (2011.10)

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
- 内需の不振を外需がカバーした
- 建設投資は前期比マイナスだが、設備投資は6四半期連続の前期比プラス



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	8.4
住宅投資	5.2
その他建設投資	5.5
輸出	40.9
輸入	39.5

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	0.4	0.3	0.9	0.4	0.3	0.8	0.2
個人消費	0.2	-0.3	-0.2	-0.6	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	-0.2
政府消費	0.6	0.8	0.4	0.8	0.8	0.7	0.4	0.4	-0.4	0.2	0.0	0.0	0.4	-0.1
総固定資本形成	0.2	-1.4	-1.7	-3.8	-5.8	-2.5	-1.1	-0.8	-0.7	2.2	0.0	-0.2	1.8	0.1
設備投資	-0.1	0.2	-1.4	-4.7	-9.4	-2.7	-0.3	0.0	0.9	2.8	0.6	1.1	1.6	0.8
住宅投資	0.1	-3.8	-2.9	-3.7	-2.8	-3.2	-2.6	-1.8	-1.5	2.1	-0.5	-1.4	3.4	-0.4
その他建設投資	1.0	-1.8	-0.9	-1.9	-1.7	-1.5	-1.1	-1.2	-2.8	1.0	-0.8	-1.7	0.7	-0.7
輸出	2.2	-0.8	-1.4	-6.1	-8.6	-1.0	2.7	1.7	3.0	4.2	1.8	1.2	1.4	0.7
輸入	1.7	-1.0	-0.6	-5.0	-6.9	-2.7	2.1	1.1	3.8	3.9	1.5	1.1	1.6	0.2

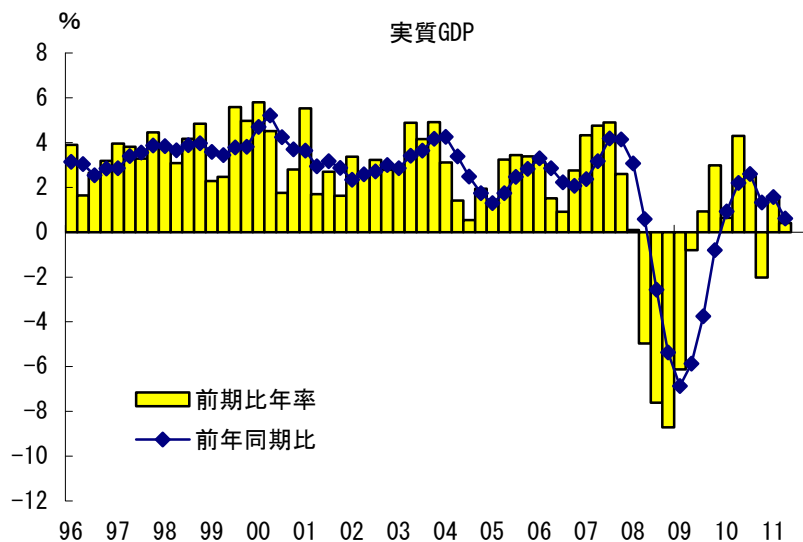
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
実質GDP	0.59	-0.38	-0.52	-1.79	-2.67	-0.21	0.44	0.39	0.33	0.93	0.41	0.27	0.78	0.16
個人消費	0.10	-0.15	-0.12	-0.32	-0.33	0.01	-0.02	0.11	0.22	0.11	0.17	0.17	0.09	-0.13
政府消費	0.11	0.17	0.08	0.16	0.16	0.16	0.09	0.08	-0.10	0.05	0.00	0.01	0.09	-0.03
総固定資本形成	0.04	-0.29	-0.36	-0.79	-1.19	-0.50	-0.21	-0.15	-0.13	0.40	0.00	-0.04	0.35	0.03
設備投資	-0.01	0.02	-0.16	-0.51	-0.97	-0.26	-0.03	0.00	0.09	0.26	0.06	0.11	0.16	0.08
住宅投資	0.01	-0.21	-0.16	-0.20	-0.15	-0.17	-0.13	-0.09	-0.07	0.10	-0.02	-0.07	0.16	-0.02
その他建設投資	0.05	-0.10	-0.05	-0.10	-0.09	-0.08	-0.06	-0.06	-0.14	0.05	-0.04	-0.08	0.04	-0.03
在庫変動	0.08	-0.15	0.21	-0.27	-0.56	-0.52	0.31	0.10	0.58	0.21	0.09	0.06	0.34	0.08
輸出	0.93	-0.34	-0.58	-2.57	-3.47	-0.39	1.03	0.65	1.17	1.65	0.75	0.51	0.58	0.31
輸入	-0.67	0.39	0.25	2.01	2.67	1.01	-0.74	-0.39	-1.41	-1.50	-0.59	-0.43	-0.64	-0.08
純輸出	0.25	0.04	-0.33	-0.56	-0.80	0.62	0.29	0.26	-0.24	0.15	0.16	0.08	-0.06	0.23

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+0.1%、前年比は+0.6%へ減速
- Q2の個人消費は前期比-0.6%で、4四半期連続のマイナス成長
- 輸出はQ2に前期比-1.3%と5四半期ぶりのマイナス成長となった



名目GDPに占める割合 (%)

	2010
個人消費	65.5
政府消費	23.0
総固定資本形成	14.6
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	0.0	-1.3	-2.0	-2.3	-1.6	-0.2	0.2	0.7	0.2	1.1	0.6	-0.5	0.4	0.1
個人消費	-0.7	-0.9	-1.2	-2.2	-1.0	-0.6	0.3	1.0	-0.1	0.7	-0.1	-0.1	-0.6	-0.6
政府消費	1.8	0.1	0.3	1.0	-1.0	-0.6	0.8	0.6	0.6	0.3	-0.1	0.1	0.8	1.1
総固定資本形成	-3.1	-3.2	-4.9	-1.5	-6.6	-4.8	1.2	0.3	4.3	-2.1	1.1	-0.5	-2.8	1.7
政府部門	10.9	-10.1	0.4	8.0	17.1	-14.0	11.0	5.8	16.2	-21.4	-2.4	3.6	16.9	-23.2
企業部門	-5.7	2.5	-3.0	-1.7	-3.5	-7.6	-3.7	-0.8	3.8	0.4	2.1	1.2	-10.0	11.6
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	0.3	2.3	-1.0	-3.7	-7.0	-1.3	0.6	3.4	-0.3	3.7	0.2	3.9	1.5	-1.3
輸入	0.2	0.5	-2.8	-4.7	-7.7	-1.1	-0.2	3.3	2.3	2.8	2.6	1.6	-2.9	-0.3

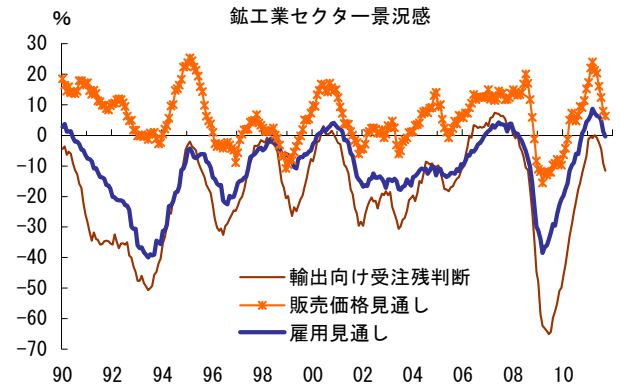
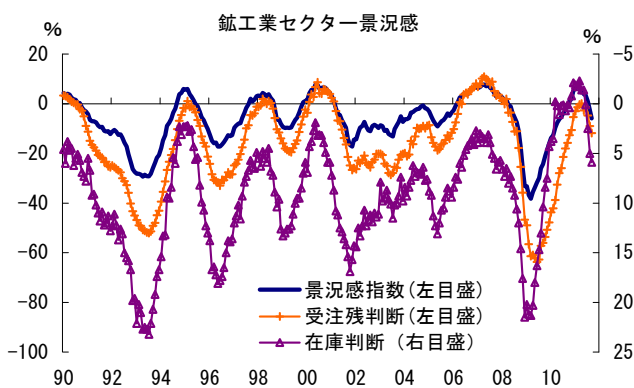
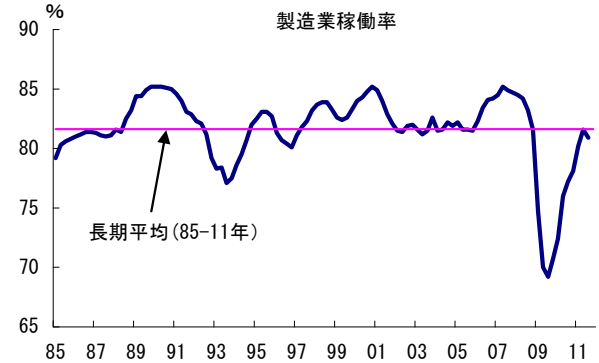
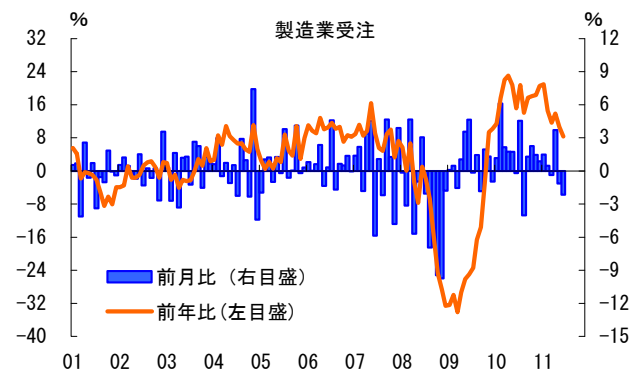
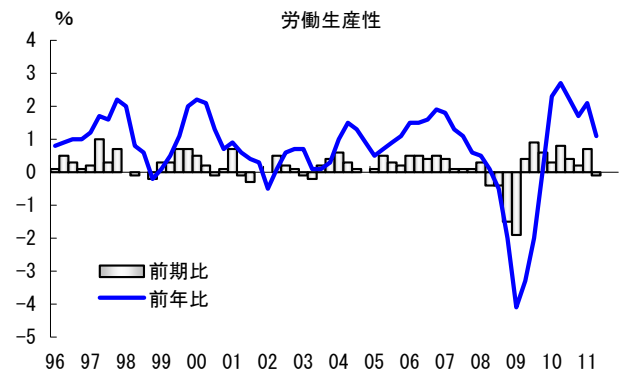
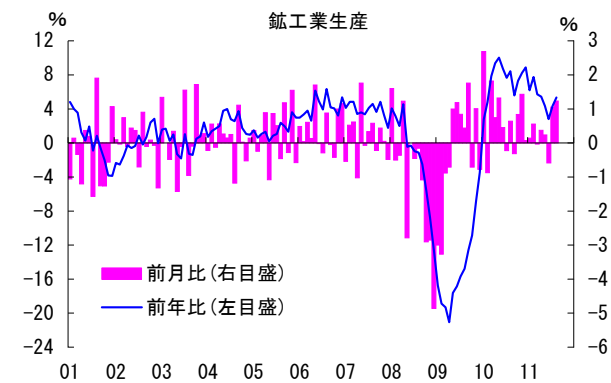
英国の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2
実質GDP	0.02	-1.27	-1.96	-2.25	-1.57	-0.20	0.23	0.74	0.16	1.06	0.62	-0.51	0.40	0.10
個人消費	-0.46	-0.56	-0.76	-1.40	-0.65	-0.40	0.17	0.62	-0.04	0.47	-0.09	-0.06	-0.40	-0.39
政府消費	0.37	0.01	0.07	0.22	-0.23	-0.14	0.17	0.14	0.15	0.07	-0.01	0.01	0.18	0.26
総固定資本形成	-0.56	-0.56	-0.84	-0.24	-1.09	-0.76	0.18	0.04	0.64	-0.32	0.16	-0.08	-0.42	0.25
政府部門	0.21	-0.22	0.01	0.16	0.39	-0.38	0.25	0.15	0.44	-0.67	-0.06	0.09	0.42	-0.66
企業部門	-0.56	0.23	-0.28	-0.16	-0.33	-0.71	-0.32	-0.07	0.31	0.03	0.18	0.10	-0.87	0.90
民間住宅投資	-0.03	-0.17	-0.21	-0.17	-0.43	-0.15	0.05	-0.09	0.09	0.16	0.13	-0.10	-0.10	-
在庫変動	0.75	-0.70	-0.93	-1.39	0.15	1.15	-0.55	-0.07	0.35	0.71	1.33	-1.05	-0.46	0.19
輸出	0.09	0.66	-0.30	-1.10	-2.08	-0.37	0.17	0.94	-0.08	1.04	0.05	1.12	0.46	-0.40
輸入	-0.08	-0.16	0.93	1.51	2.43	0.32	0.06	-0.96	-0.70	-0.87	-0.82	-0.52	0.96	0.10
純輸出	0.02	0.50	0.62	0.41	0.35	-0.06	0.23	-0.02	-0.78	0.17	-0.77	0.60	1.42	-0.30

出所: 英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 生産

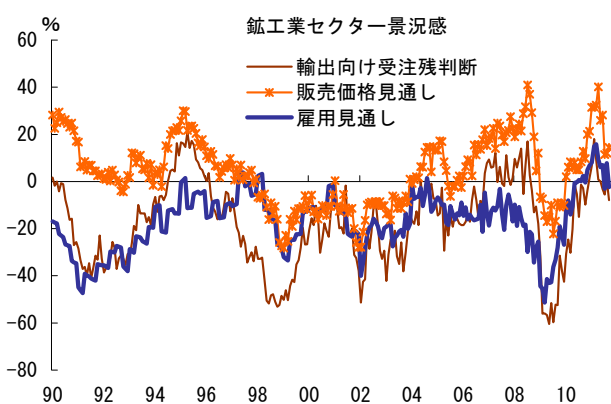
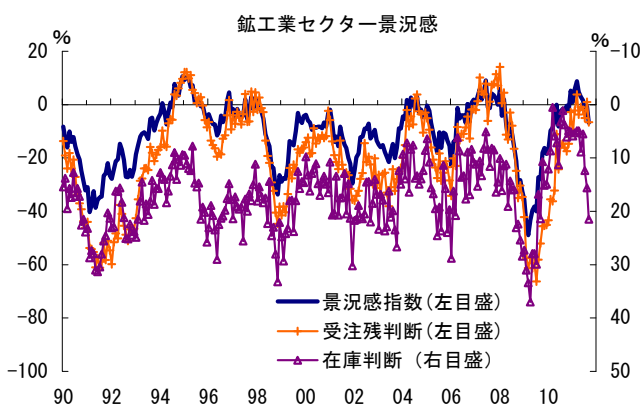
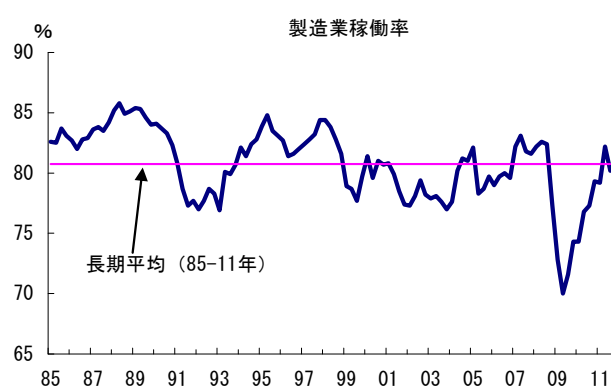
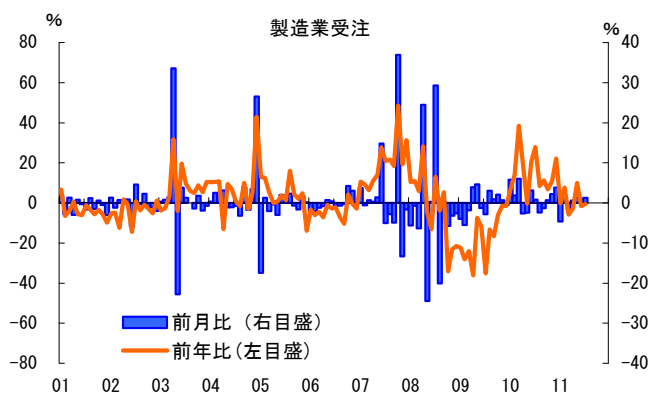
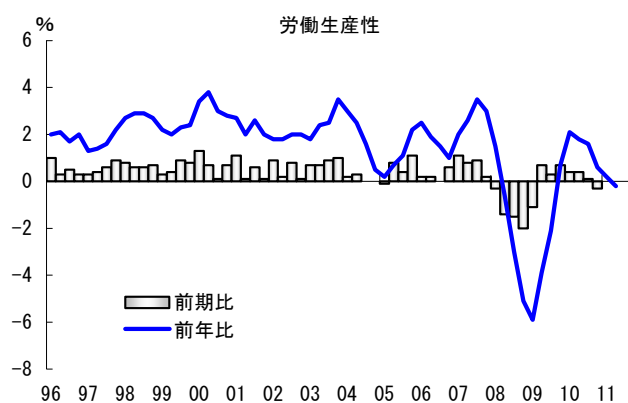
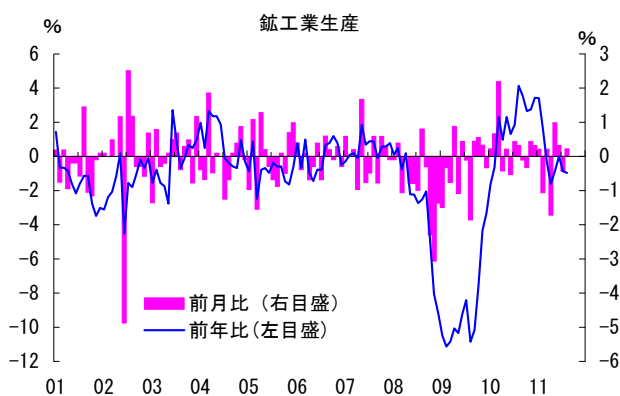
- 8月の鉱工業生産は前月比+1.2%、前年比+5.3%
- 7月の製造業受注は前年比は+8.4%と09年12月以来の一桁台の伸びに
- 鉱工業セクターの景況感は9月まで7ヶ月連続で悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

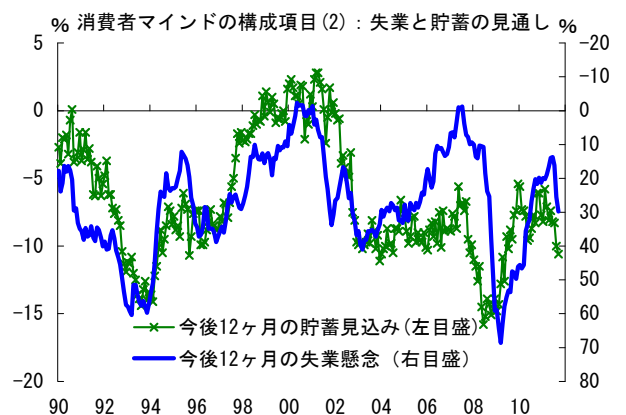
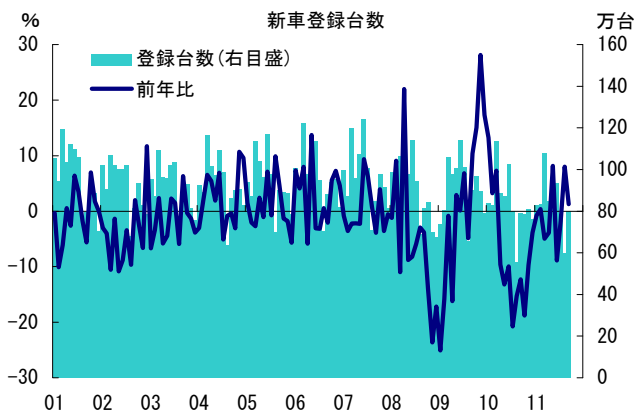
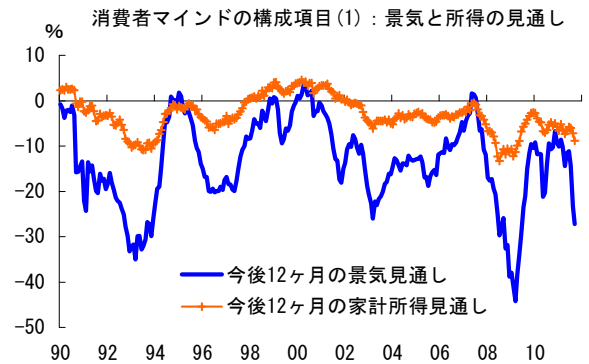
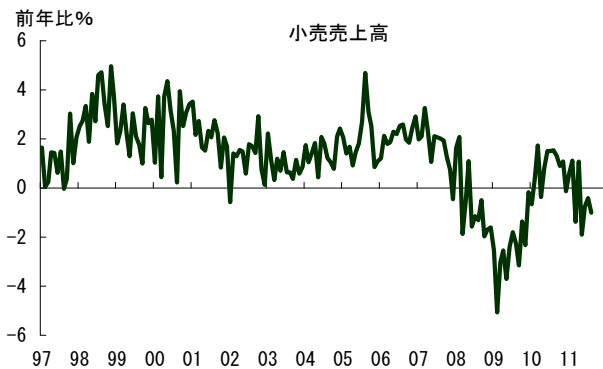
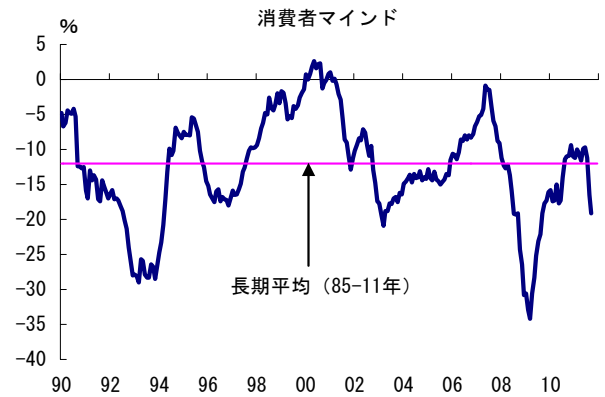
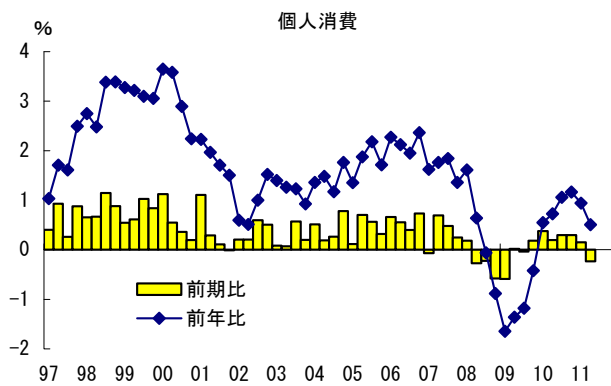
- 8月の鉱工業生産は前月比+0.2%、前年比-1.0%
- 鉱工業セクターの景況感は9月に-6.8と8月の-0.7から急激に悪化
- Q2の労働生産性は7四半期ぶりに前年比マイナス圏へ



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

- 8月の小売売上高は前年比-1.0%と7月の同-0.4%からマイナス幅拡大
- 消費者マインドは8月-16.5から9月-19.1へと更に悪化
- 景気見通しが急速に悪化しており、失業懸念も高まっている

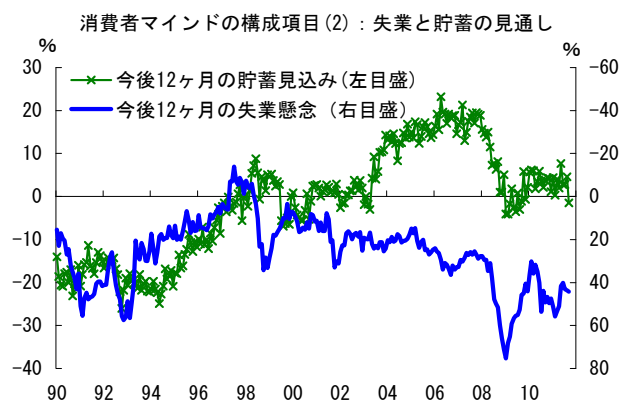
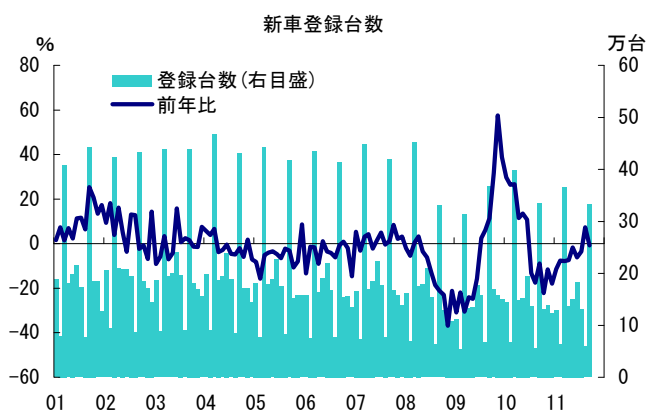
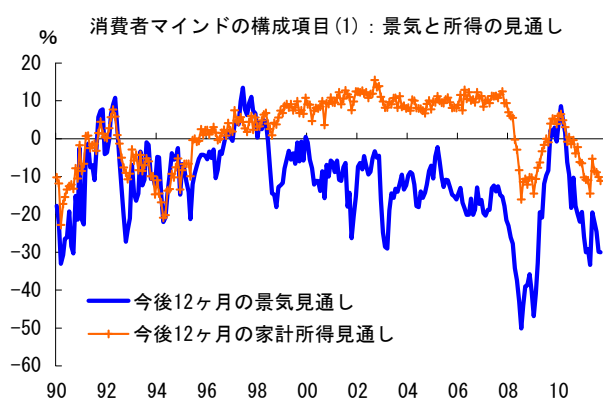
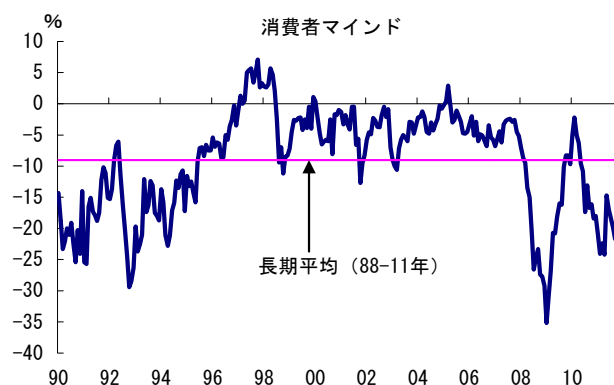
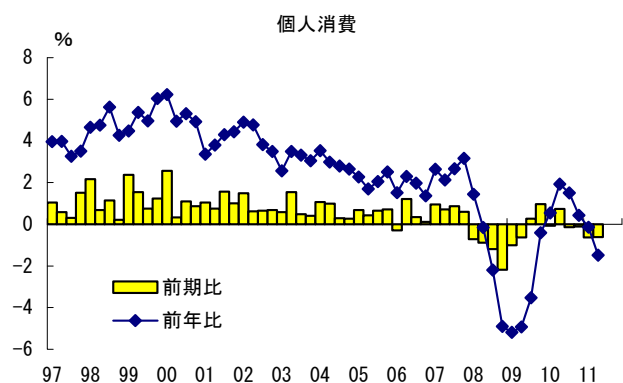


出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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9月は前月比+0.7%、前年比+0.7%と反発
- ただし9月の消費者マインドは-21.7%と8月-19.8%から更に悪化
- 新車登録台数は8月に前年比+7.3%と14ヶ月ぶりに前年比プラスとなったあと、9月は同-0.8%

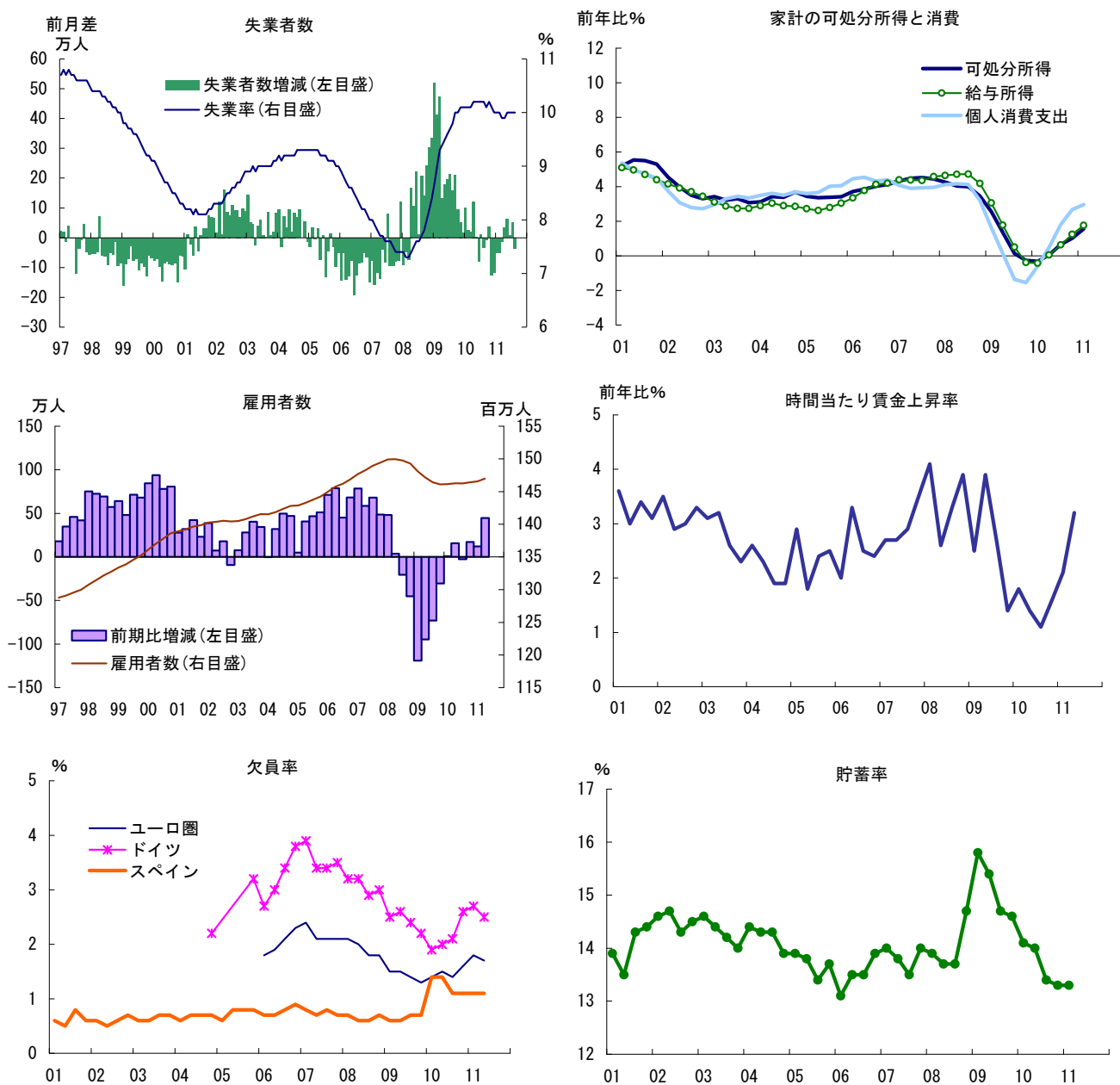


出所：英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

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

- 失業率は8月までの4ヶ月連続で10.0%と横ばい推移
- 8月の失業者数は5ヶ月ぶりに前月比減少（3万8千人減）
- 11Q2の雇用者はQ1から45万人増の1億4700万人（前年比+0.5%）



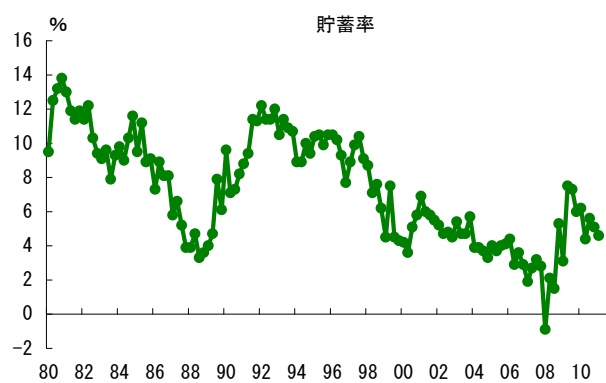
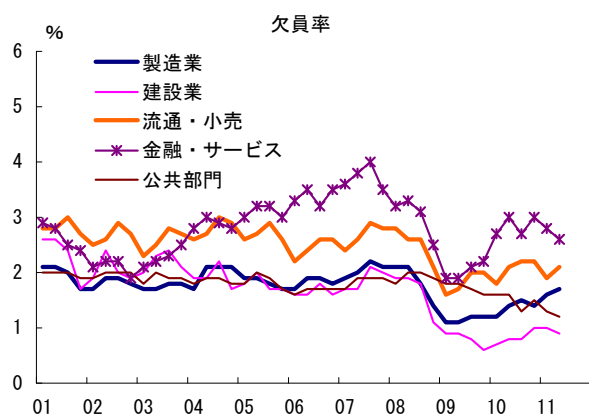
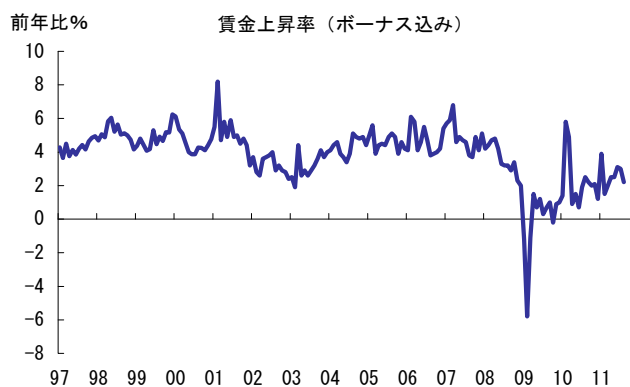
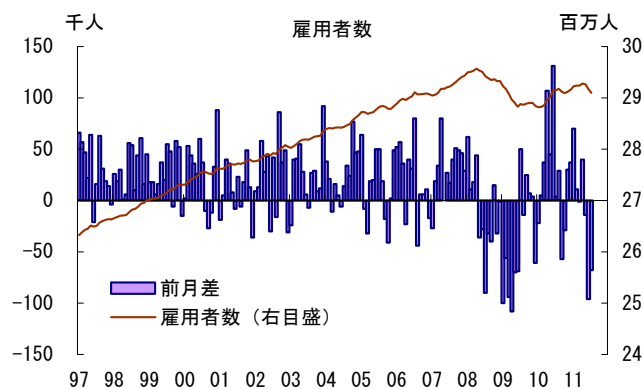
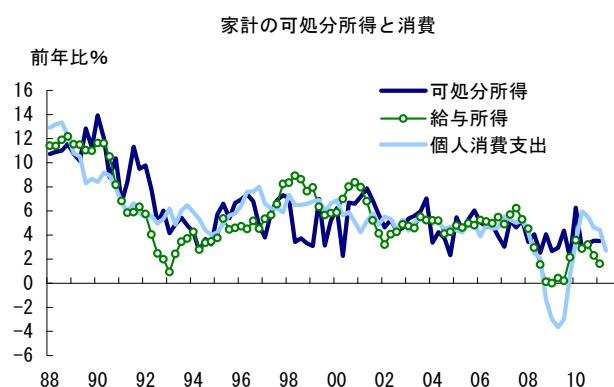
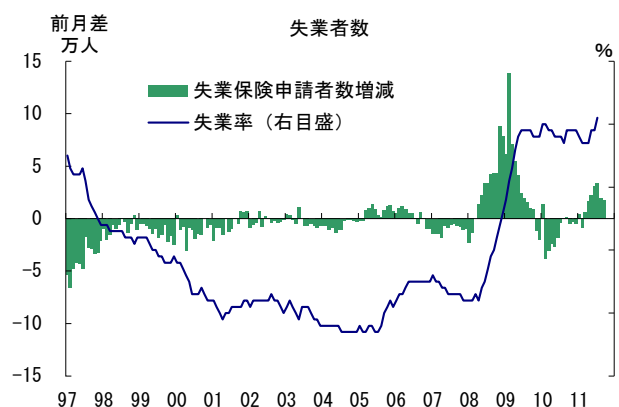
出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

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 雇用

- 6-8月の失業率は8.1%と5-7月の7.9%から上昇
- 失業保険申請者数は9月1.8万人増と8月の1.9万人増からほぼ横ばい
- 8月の平均賃金上昇率（ボーナス込み）は前年比+2.8%

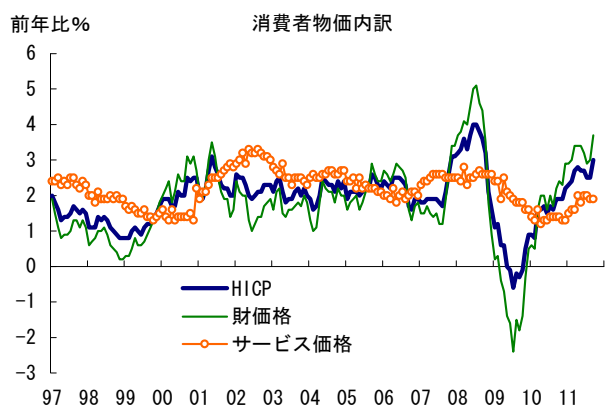
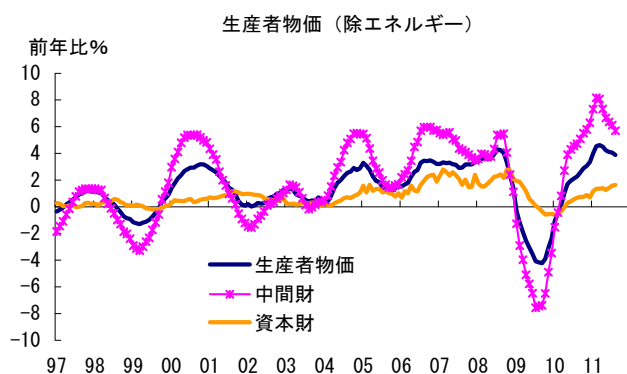
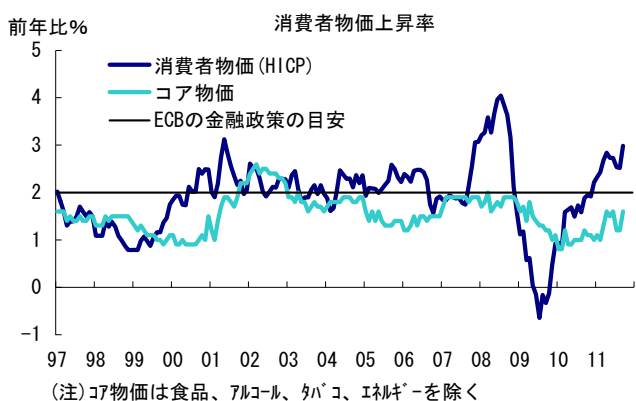


出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成

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

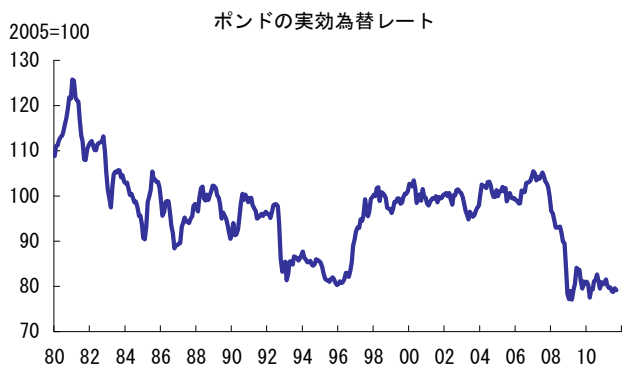
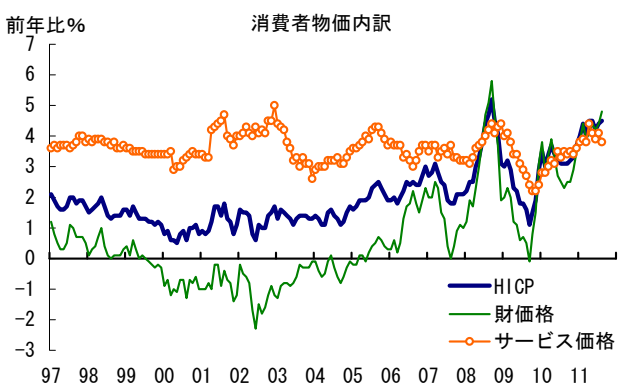
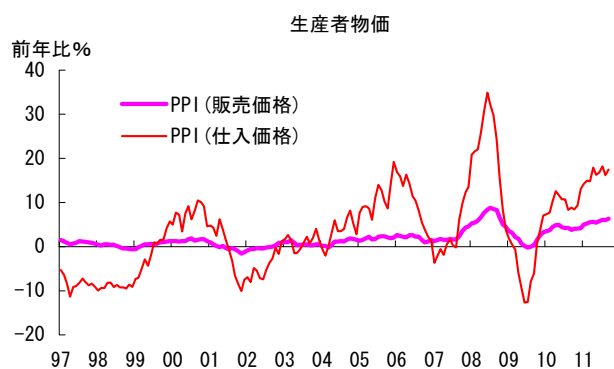
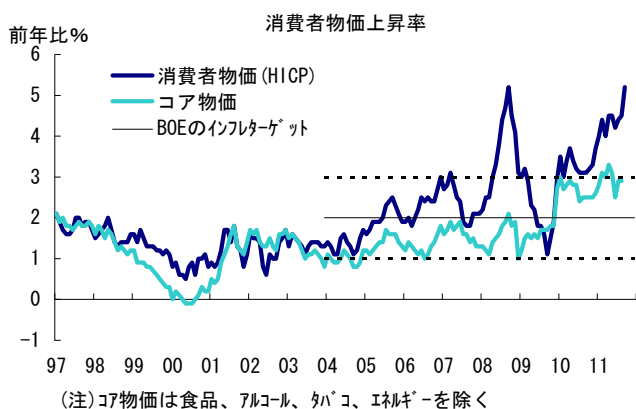
- 9月の消費者物価（HICP）は前月比+0.8%、前年比+3.0%
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、8月は前年比+3.9%
- 独輸入物価は12月以降伸び率鈍化傾向にあったが、8月は同+6.6%と足踏み



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

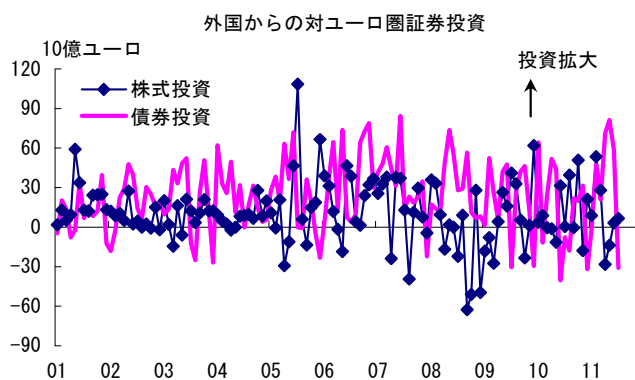
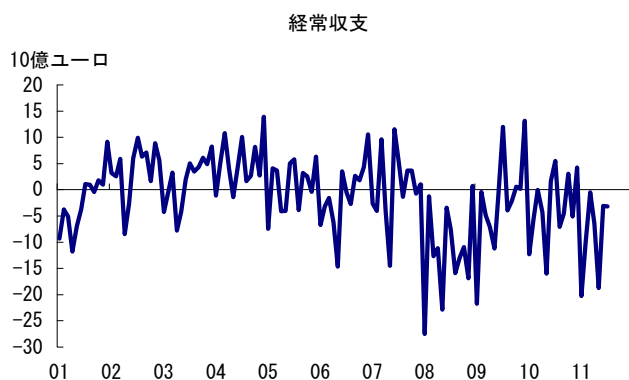
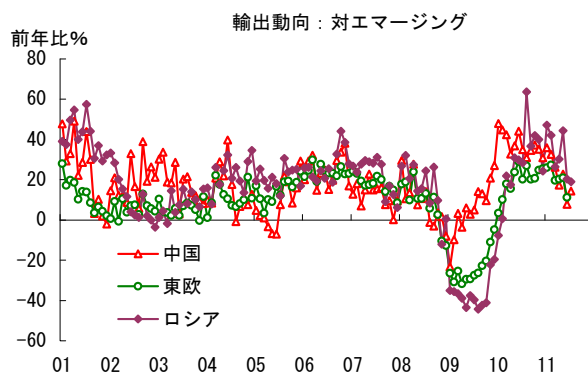
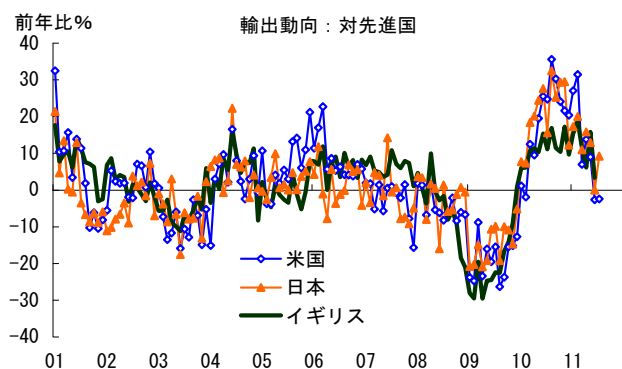
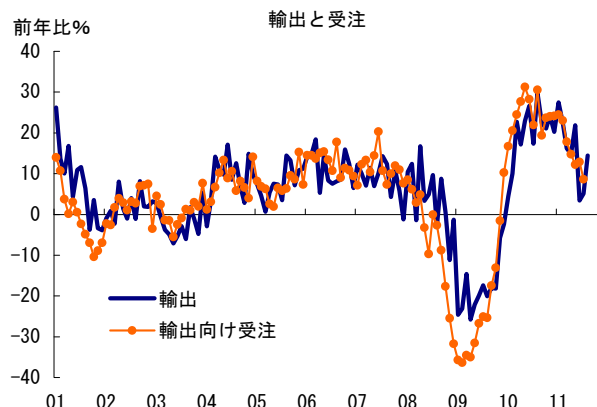
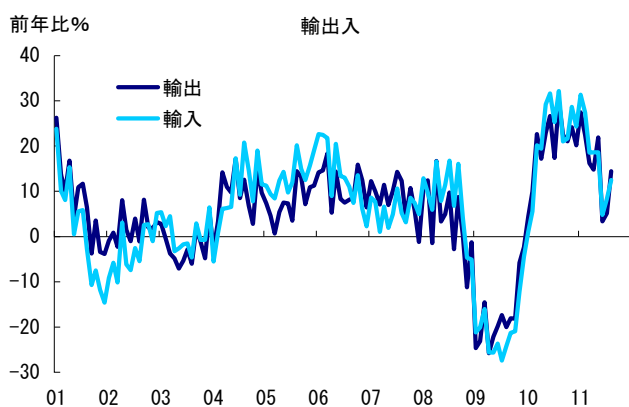
- 9月の消費者物価（HICP）は前年比+5.2%と08年9月以来3年ぶりの5%台に
- 生産者物価も上昇傾向にあり、9月は仕入価格が前年比+17.5%、販売価格が同+6.3%となった
- 8月の輸入物価は前年比+11.8%と一段と加速した



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

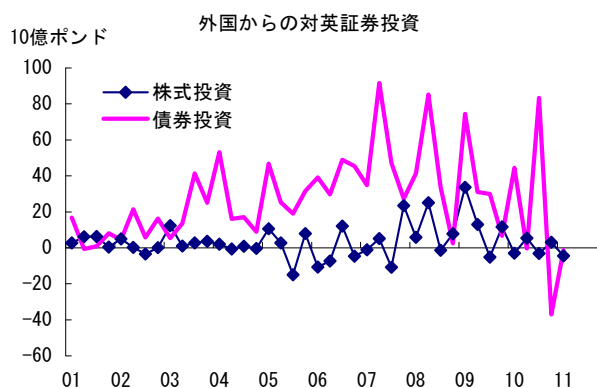
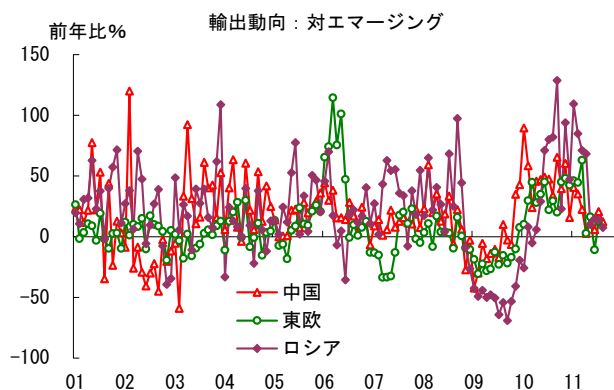
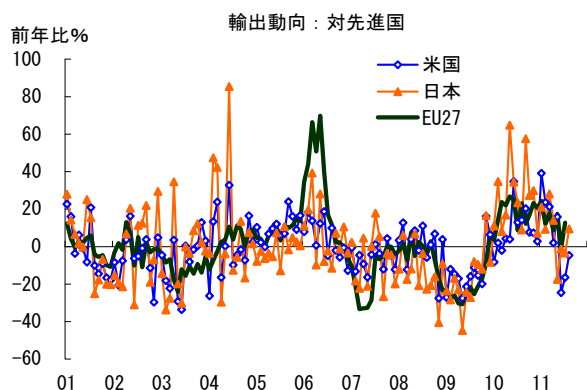
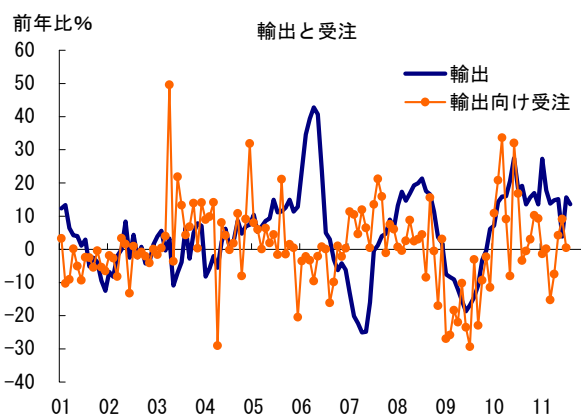
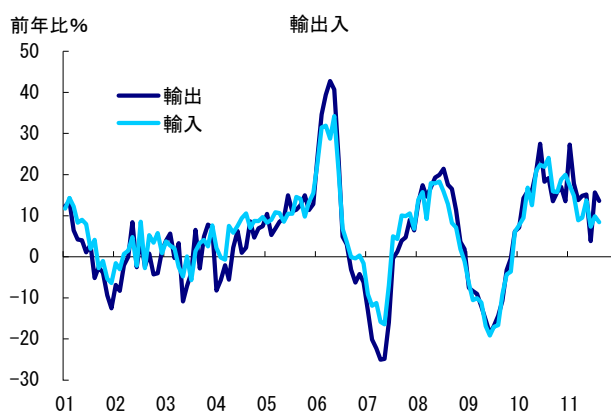
- 8月の輸出は前年比+14.4%、輸入は同+12.5%と伸び率が二桁台を回復
- 相手国別の輸出では米国向けの軟調さが目立つ
- 7月の対ユーロ圏証券投資で債券が6ヶ月ぶりの大幅な売り越しに



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 8月の輸出は前年比+13.6%、輸入は同+8.4%
- 米国向け輸出は6月から3ヶ月連続で前年割れ
- 輸出向け受注は7月は前年比+0.5%と6月の同+9.1%から急減速



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成