

～海外情報～

2011年11月21日 全13頁

## 欧州経済アップデート (2011.11)

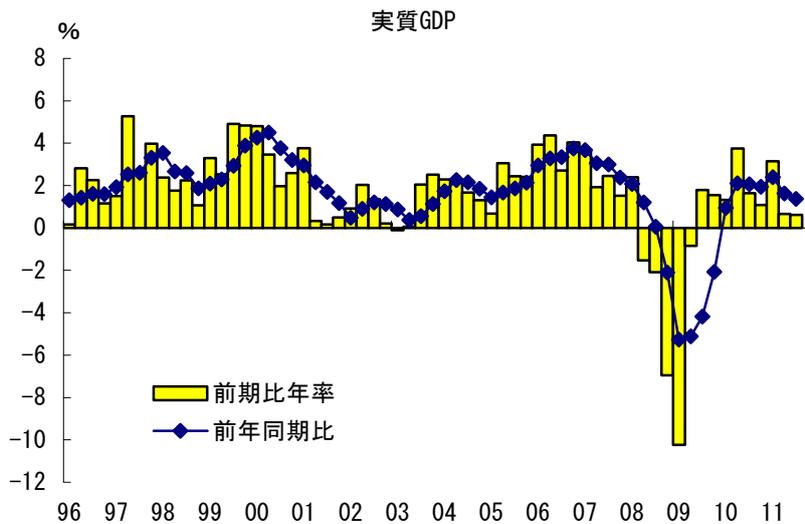
経済調査部  
シニアエコノミスト  
山崎 加津子



出所：大和総研作成

## ユーロ圏 GDP

- 11年Q3のGDP成長率（速報値）は前期比+0.2%、前年比+1.4%
- 9四半期連続のプラス成長だが、11年Q2、Q3は低成長にとどまった
- 独仏のGDP統計によれば、Q3は個人消費が持ち直した



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	11Q3
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	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	-

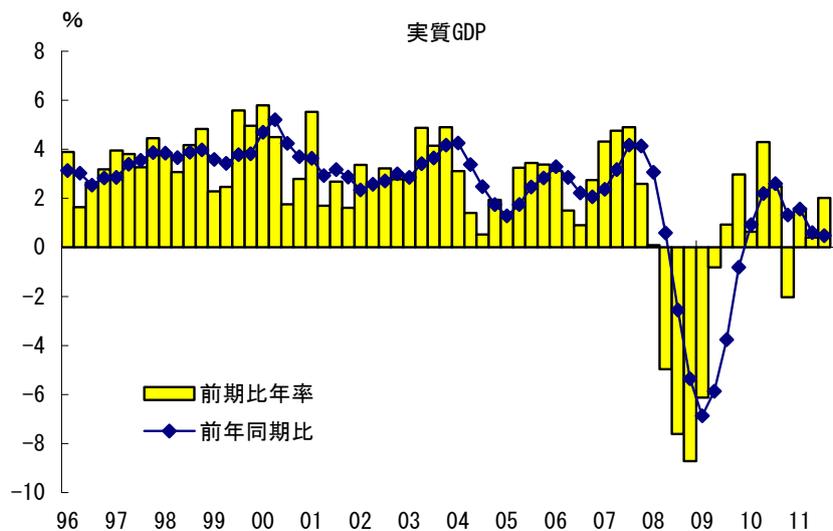
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3
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	0.15
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Q3のGDP成長率（速報値）は前期比+0.5%、前年比は+0.5%
- Q2の前期比+0.1%からはやや加速したが本格的な回復には程遠い
- 金融危機以前と比較して低成長が続いている



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
政府部門	2.5
企業部門	8.7
民間住宅投資	2.5
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	11Q3
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	0.5
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	11.7	-9.3	1.7	7.0	8.1	-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	-4.5	-11.1	-11.7	-5.6	-21.5	8.7	6.2	-1.1	-2.1	6.9	1.5	-6.3	0.8	0.5	-
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	-

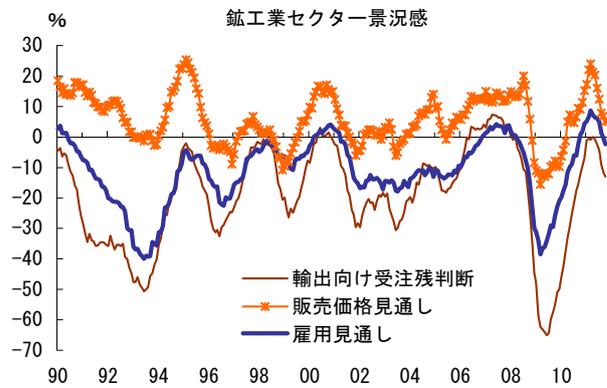
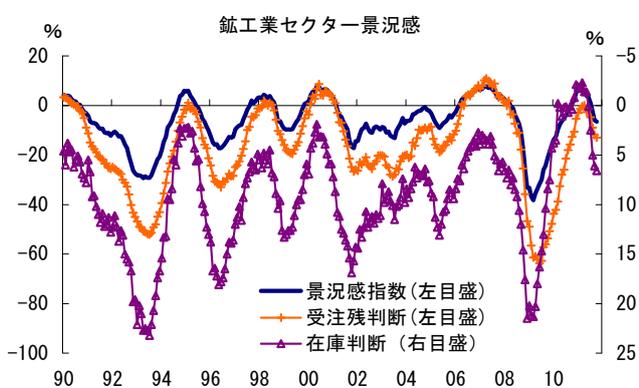
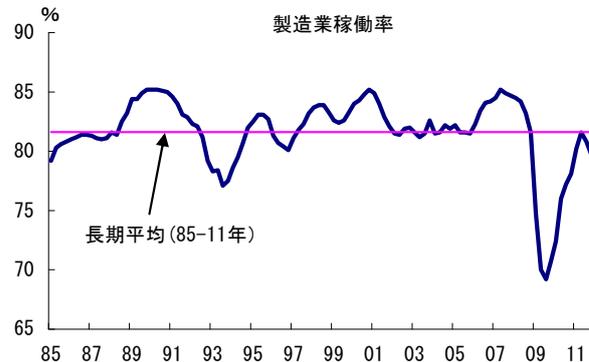
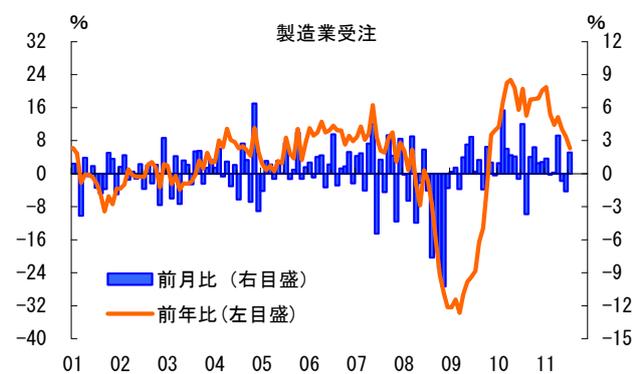
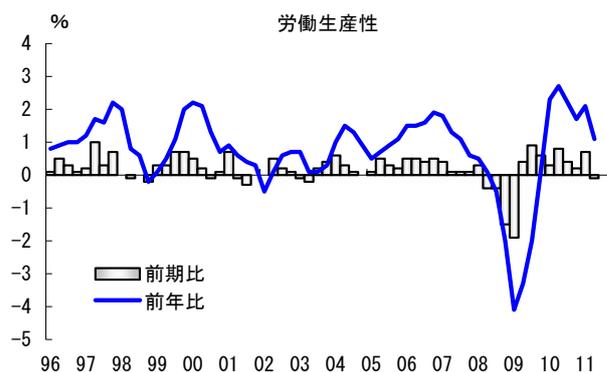
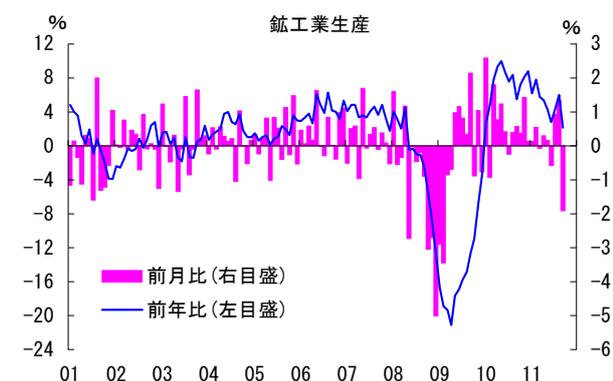
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3
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	0.50
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	0.25	-0.22	0.04	0.16	0.20	-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	-0.26	-0.61	-0.57	-0.25	-0.92	0.30	0.23	-0.04	-0.08	0.26	0.06	-0.25	0.03	0.02	-
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

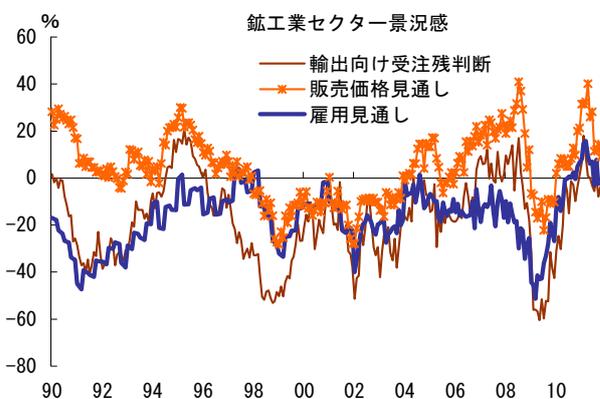
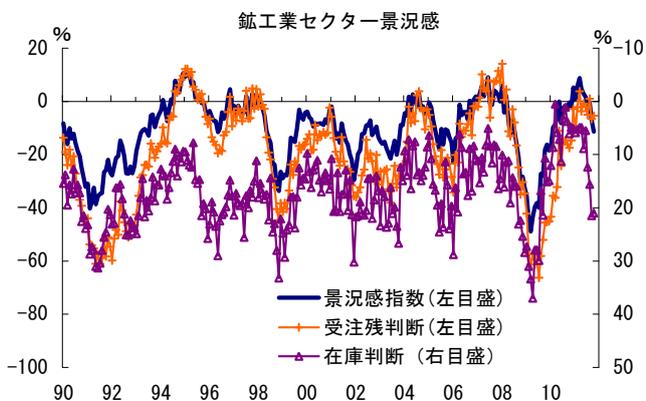
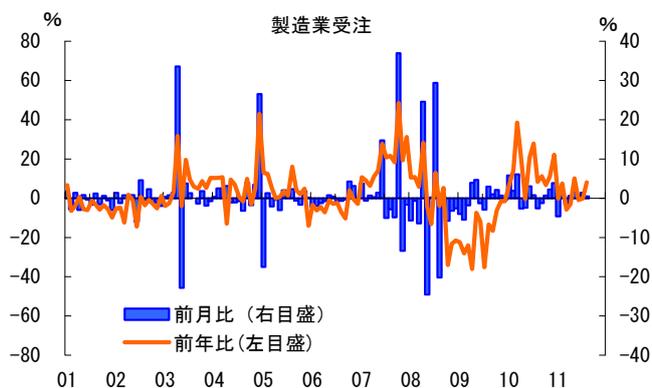
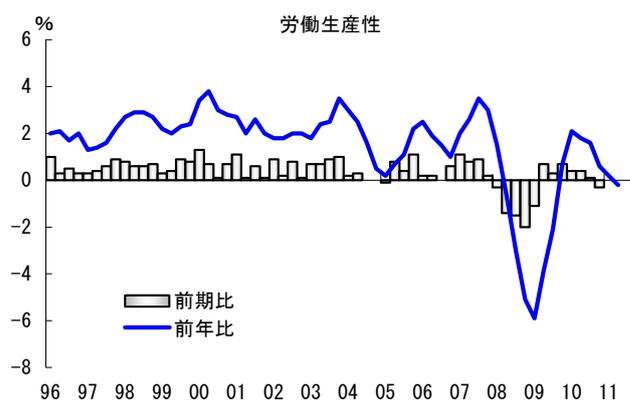
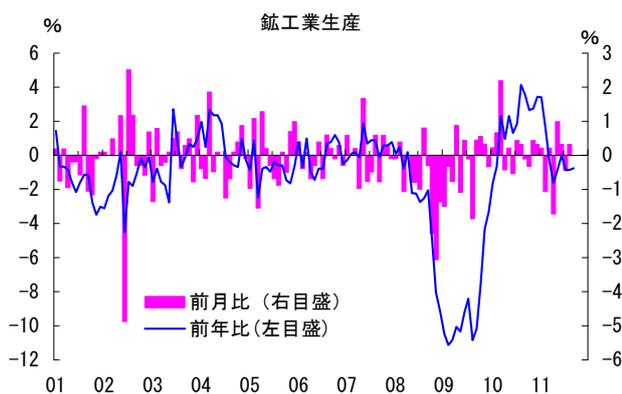
- 9月の鉱工業生産は前月比-1.9%（前年比+2.2%）と急減
- 製造業稼働率はQ2に81.6%と長期平均を回復したあと、2四半期連続で低下
- 鉱工業セクターの景況感は10月まで8ヶ月連続で悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

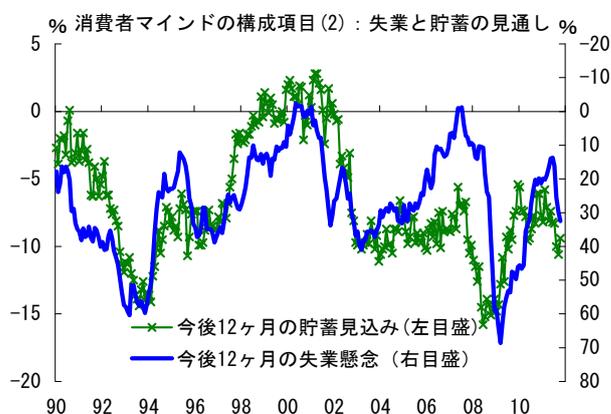
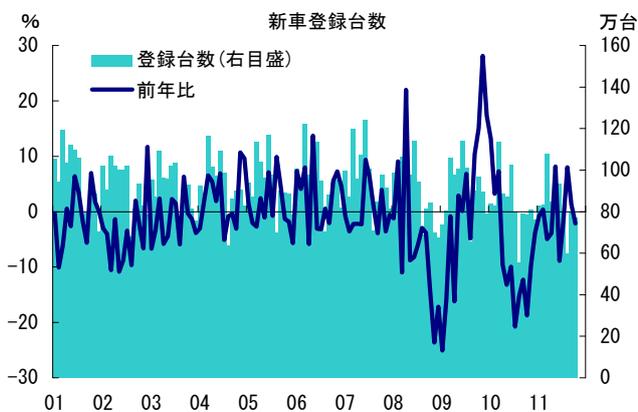
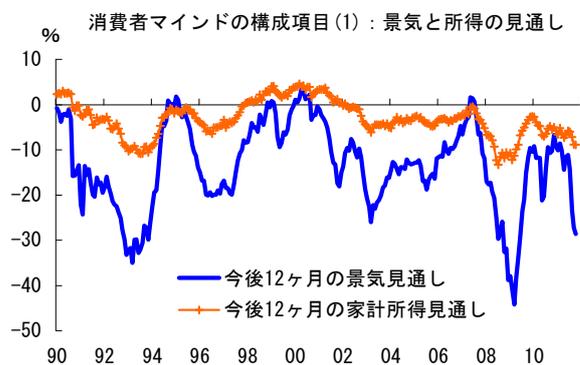
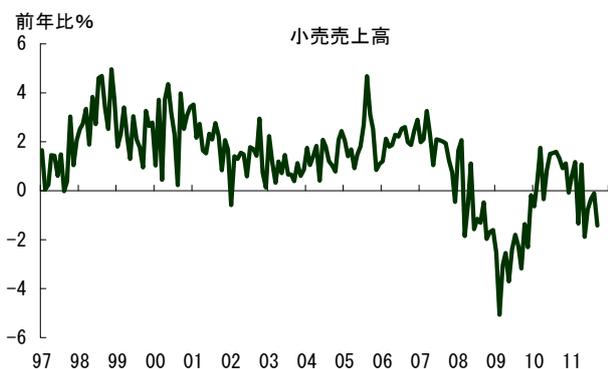
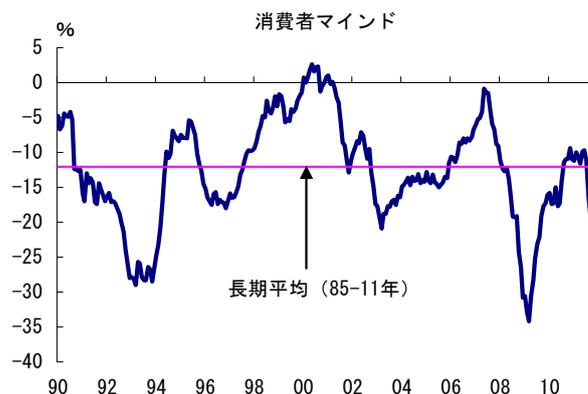
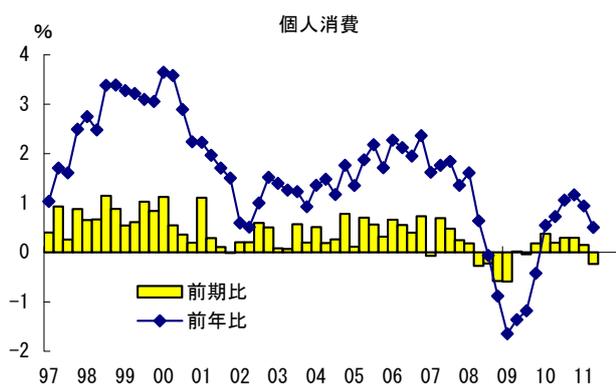
- 9月の鉱工業生産は前月比+0.2%、前年比-0.8%
- 鉱工業セクターの景況感は10月は-11.4と9月の-6.8から更に悪化
- Q4の製造業稼働率は82.4%でQ2に続いて長期平均を上回った



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

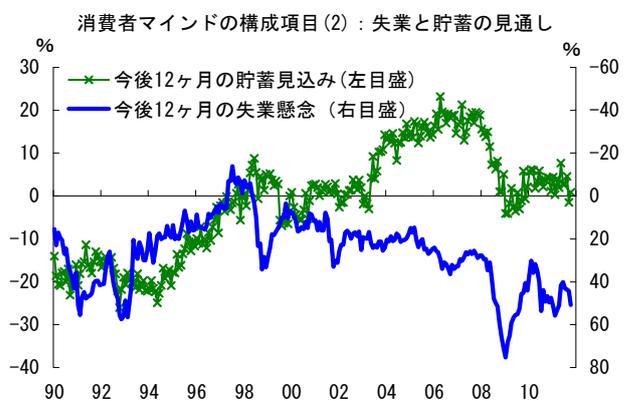
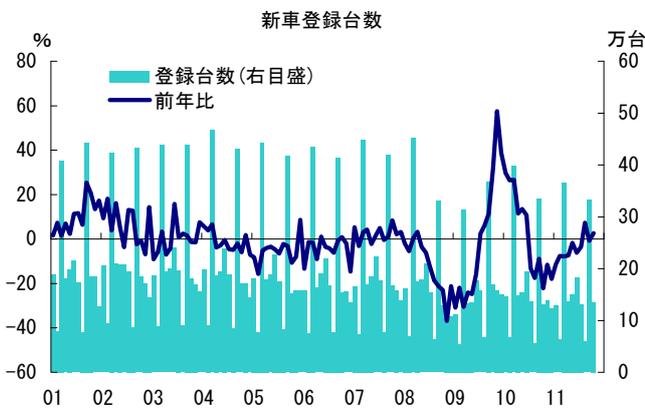
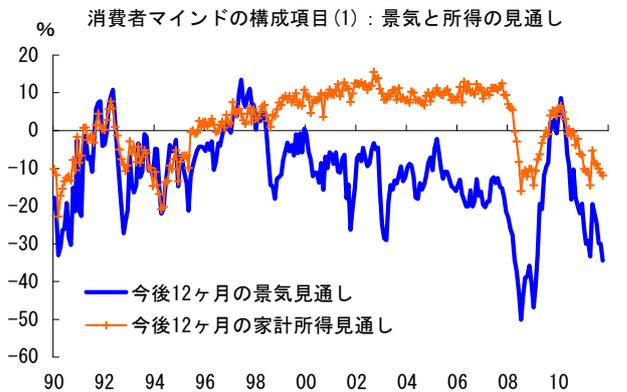
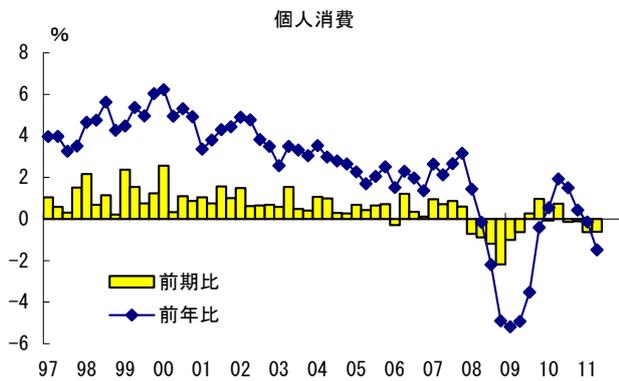
- 9月の小売売上高は前年比-1.2%と8月の同-0.3%からマイナス幅拡大
- 消費者マインドは9月-19.1%から10月-19.9%へ更に悪化
- 新車登録台数は10月は前年比-2.1%、1-10月は同-1.1%



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)。  
出所: Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

## 英国 消費

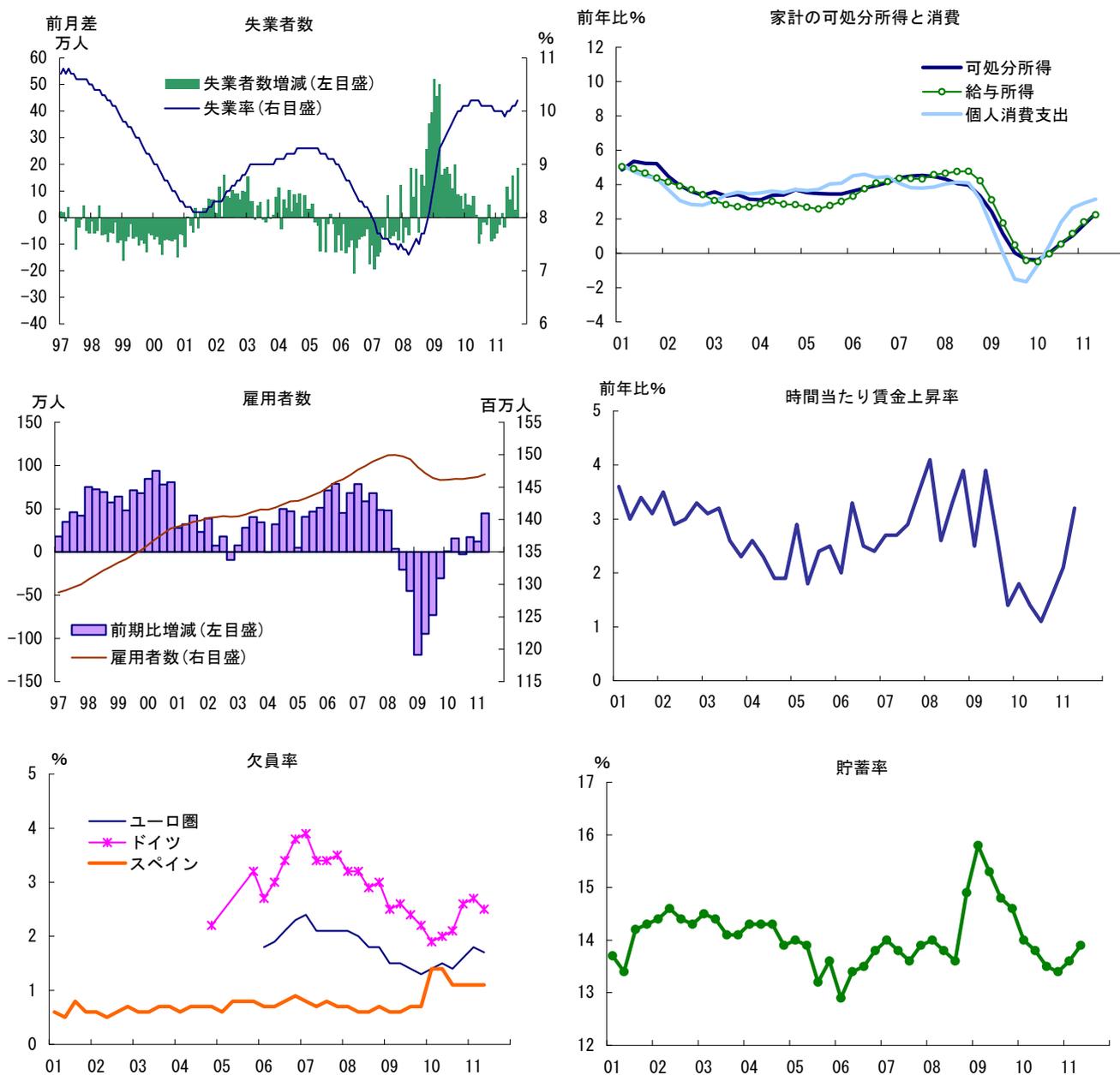
- 小売売上高は10月は前月比+0.6%、前年比+0.9%
- ただし10月の消費者マインドは-24.0%と9月-21.7%から更に悪化
- 景気見通しの悪化が顕著なことに加え、家計所得見通しも悪化傾向にある



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）。  
 出所：英国統計局、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

## ユーロ圏 雇用

- 9月の失業率は10.2%に上昇し、99年のユーロ導入以来の最高値を更新
- 9月の失業者数は前月比18万8千人増と、2009年10月以降最大の増加
- 11年Q2の家計の可処分所得は前年比+2.3%とQ1の+1.7%から加速

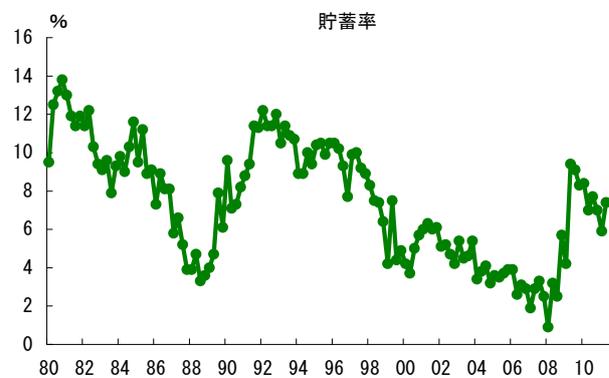
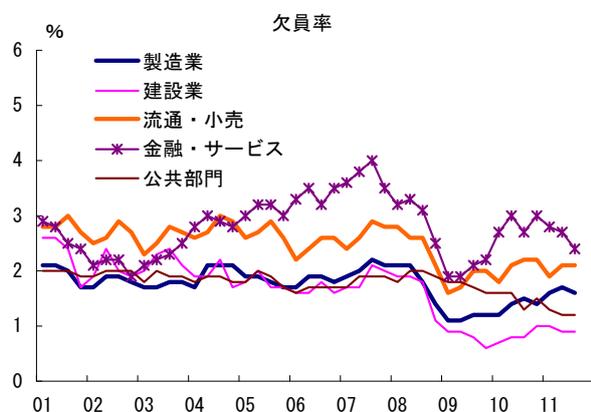
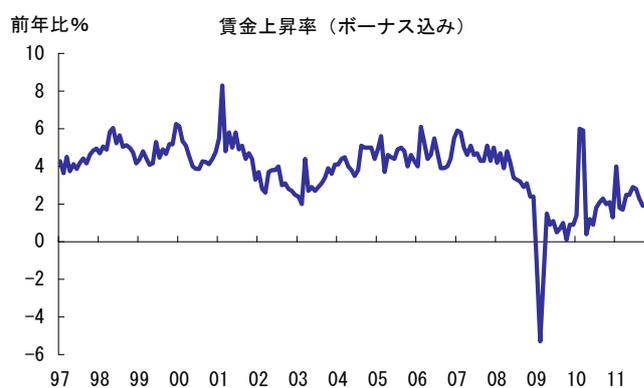
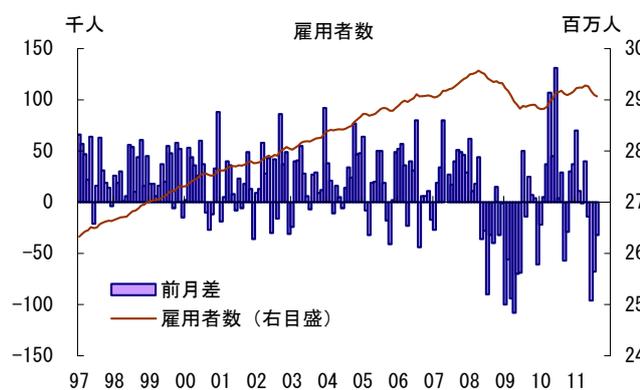
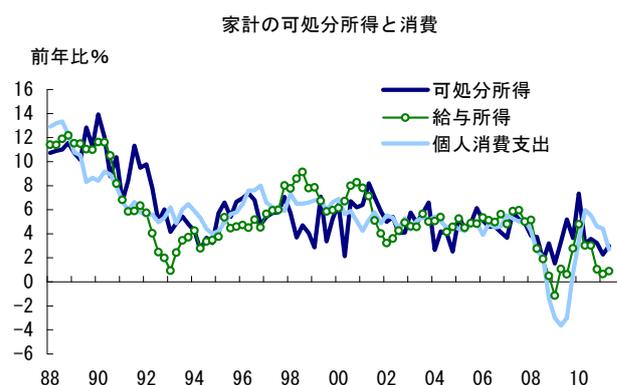
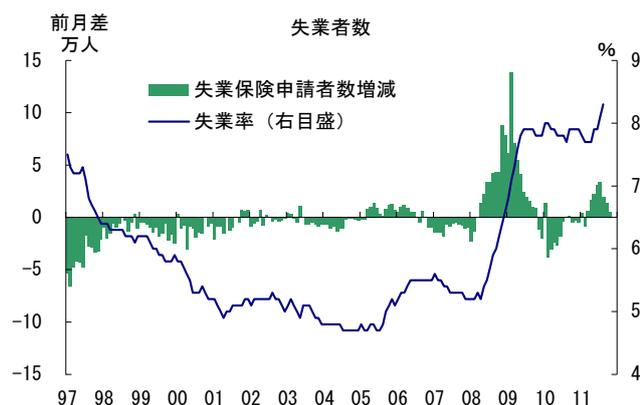


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) =  $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) * 100$

出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 雇用

- 7-9月の失業率は8.3%と6-8月の8.1%から一段と上昇
- 雇用者数は5月以降、4ヶ月連続で減少
- 11年Q2の家計の可処分所得は前年比+3.0%へ加速

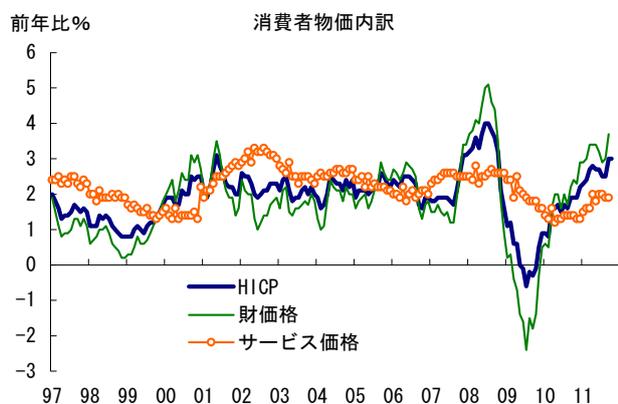
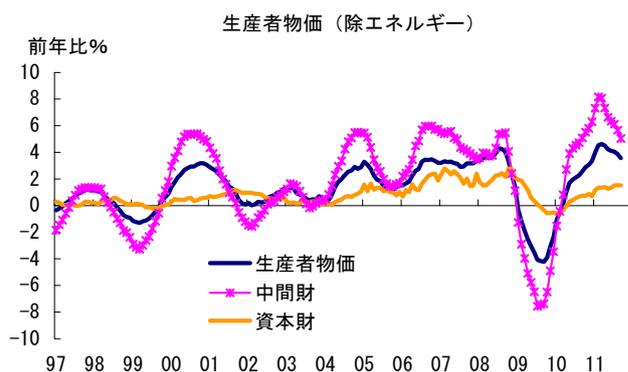
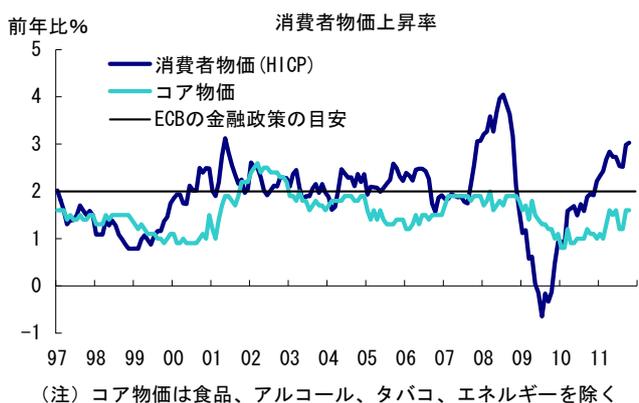


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

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

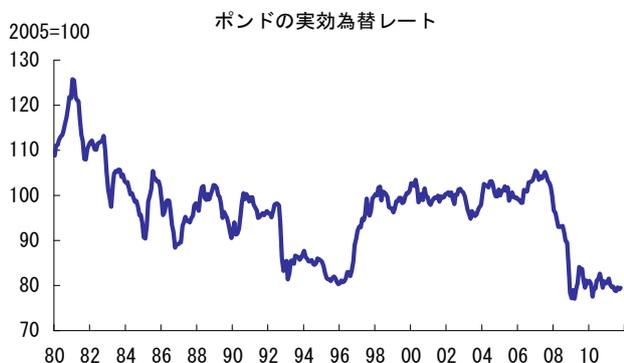
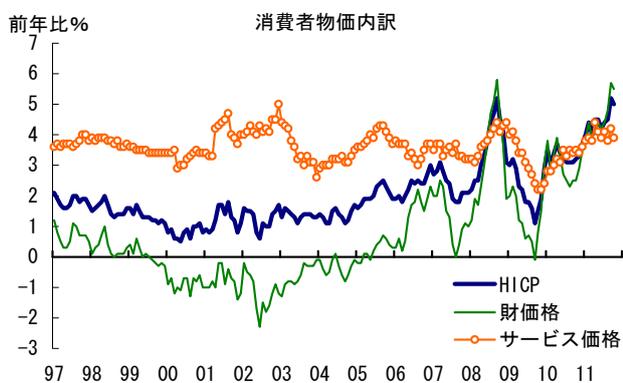
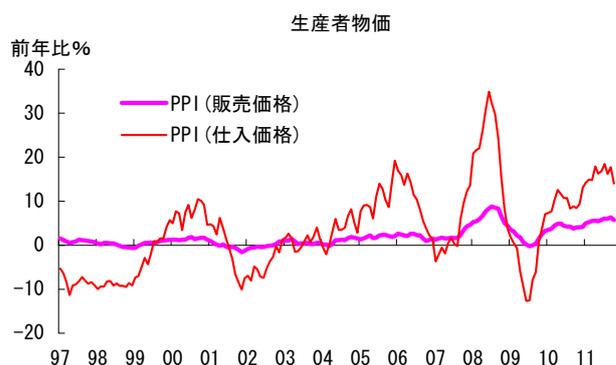
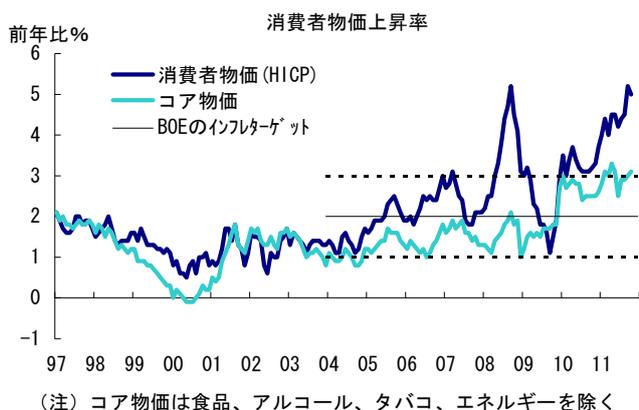
- 10月の消費者物価（HICP）は前月比+0.3%、前年比+3.0%と高水準維持
- サービス価格が比較的落ち着いているのに対し、財価格の上昇が目立つ
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、9月は前年比+3.6%



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

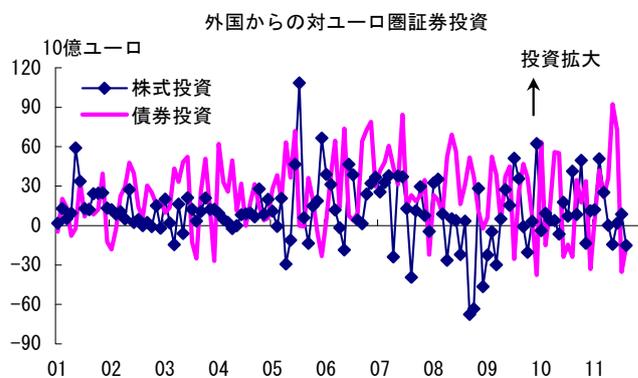
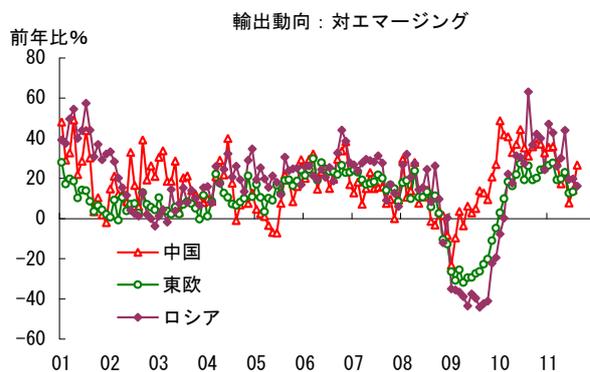
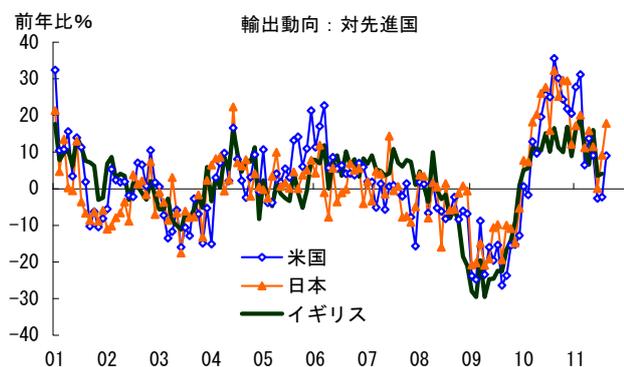
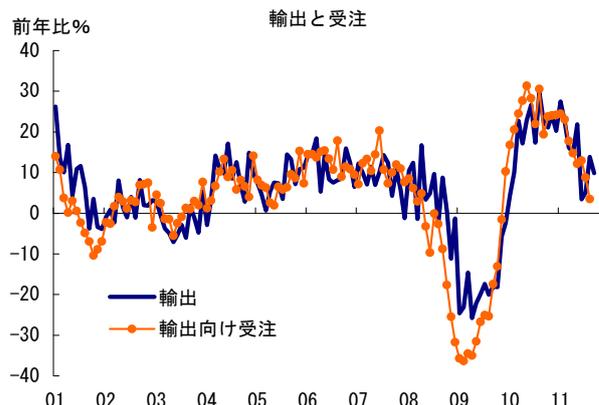
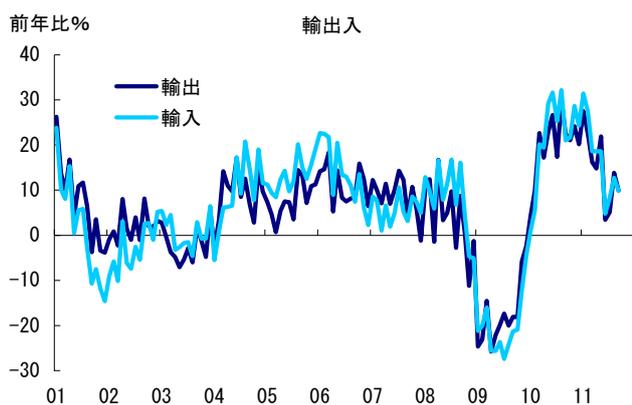
- 10月の消費者物価（HICP）は前年比+5.0%と2ヶ月連続の5%台
- 生産者物価はやや落ち着きつつあり、10月は仕入価格が前年比+14.1%、販売価格が同+5.7%となった
- 9月の輸入物価は前年比+11.6%と3ヶ月連続で11%台の伸び率を維持



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

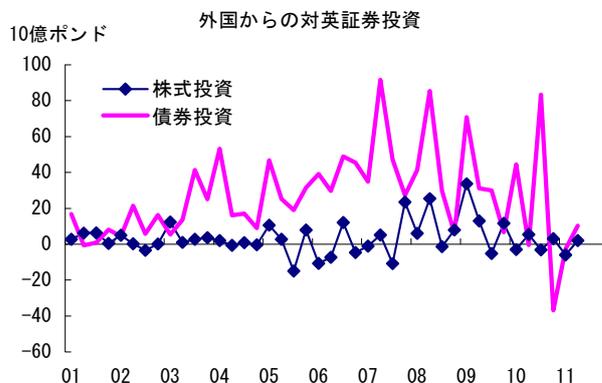
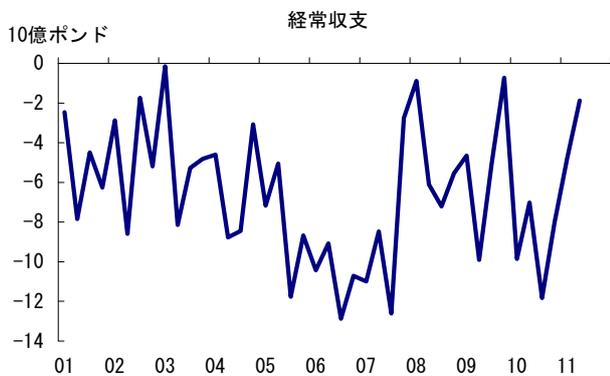
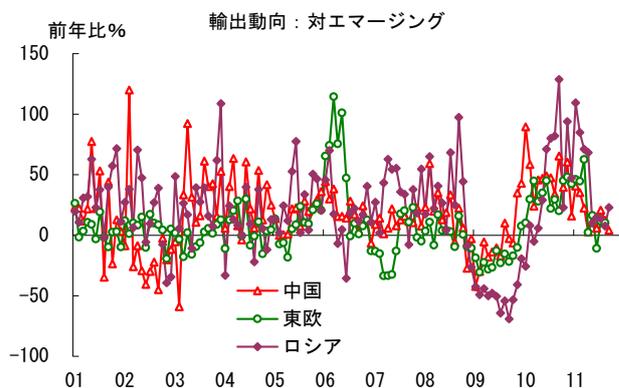
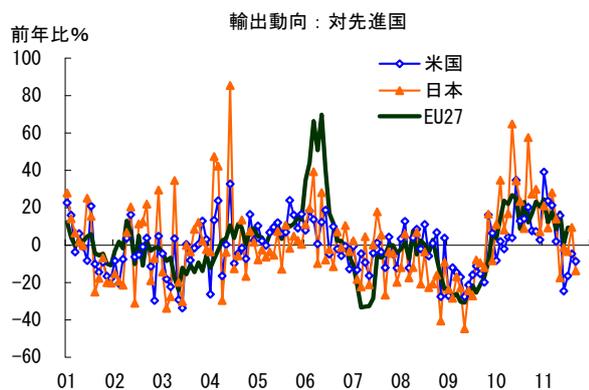
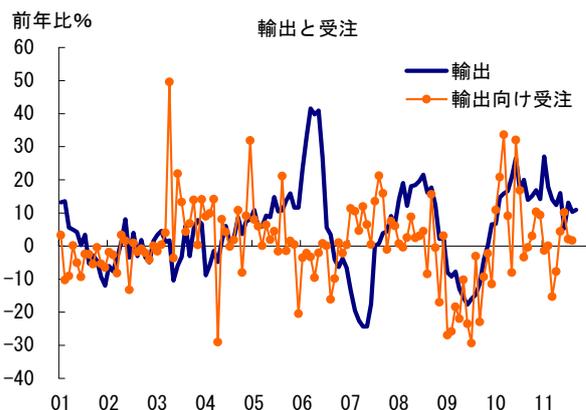
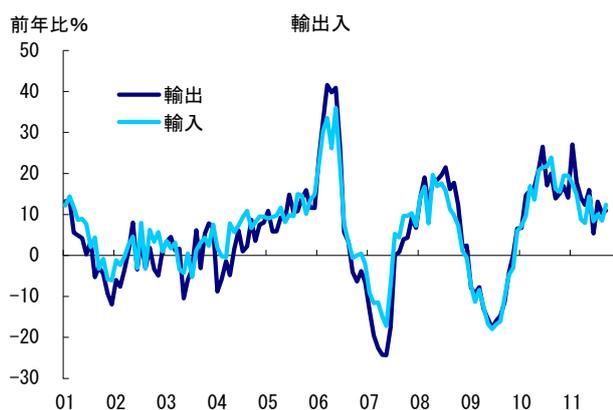
- 9月は輸出・輸入ともに前年比+9.9%
- 相手国別の輸出では米国向けがプラスに転じ、日本や中国向けが大幅に増加
- 8月の対ユーロ圏証券投資では、株式・債券ともに売り越しに



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 9月の輸出は前年比+10.9%、輸入は同+12.5%
- 米国向け輸出は6月から4ヶ月連続で前年割れ、日本向けも2桁のマイナスへ
- 11年Q2の経常収支は所得収支の改善を背景に赤字幅がQ1から大幅縮小



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成