

～海外情報～

2011年12月21日 全13頁

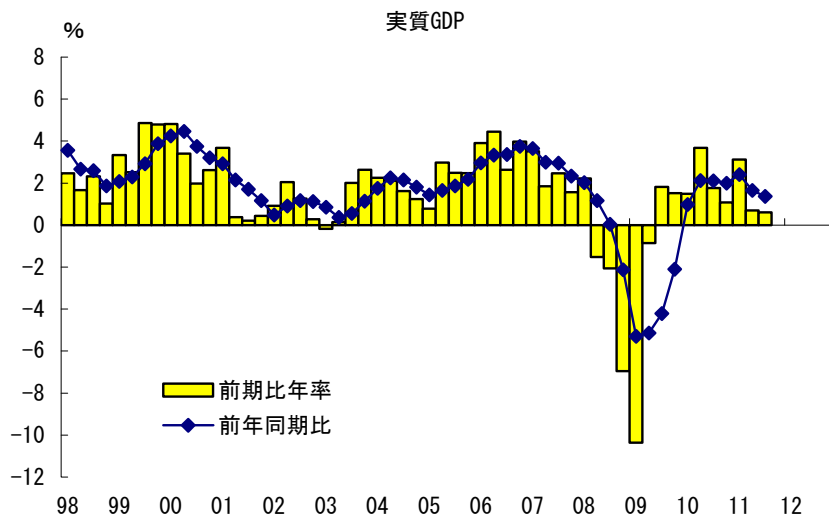
欧州経済アップデート (2011.12)

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成長率は前期比+0.2%（前年比+1.4%）とQ2と同水準
- 在庫変動が前期比寄与度-0.2%と重石になった
- 一方、在庫を除く内需の前期比寄与度はQ2の-0.3%からQ3は+0.2%に改善



名目GDPに占める割合（%）

	2010
民間消費	57.4
政府消費	22.0
総固定資本形成	19.1
設備投資	8.1
住宅投資	5.5
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	11Q3
実質GDP	0.6	-0.4	-0.5	-1.8	-2.7	-0.2	0.5	0.4	0.4	0.9	0.4	0.3	0.8	0.2	0.2
個人消費	0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.1	-0.5	0.3
政府消費	0.6	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7	0.4	0.5	-0.5	0.2	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0
総固定資本形成	0.1	-1.4	-1.5	-3.8	-5.8	-2.8	-0.8	-0.8	-0.6	2.1	0.1	-0.4	1.9	0.0	0.1
設備投資	-0.3	0.3	-0.9	-4.9	-10.1	-2.6	0.6	0.2	1.1	2.9	1.2	1.3	1.7	0.8	1.1
住宅投資	0.1	-3.7	-3.1	-4.0	-2.7	-3.6	-2.2	-1.8	-1.1	1.8	-0.4	-1.5	3.4	-0.5	-0.3
その他建設投資	0.8	-1.7	-0.6	-1.7	-2.2	-2.2	-1.6	-1.4	-2.7	1.0	-1.2	-2.1	0.7	-0.8	-1.2
輸出	2.1	-0.6	-1.2	-6.5	-8.8	-0.8	3.2	1.5	3.3	4.5	2.2	1.2	1.6	1.1	1.5
輸入	1.4	-0.8	-0.3	-5.3	-7.0	-2.7	2.6	0.8	3.5	3.9	1.8	1.0	1.1	0.3	1.1

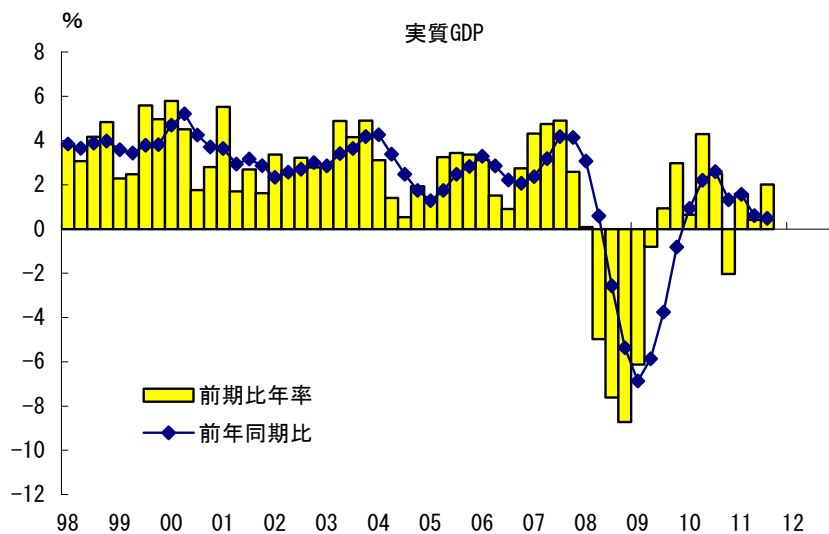
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3
実質GDP	0.55	-0.38	-0.52	-1.78	-2.70	-0.22	0.45	0.38	0.37	0.91	0.44	0.27	0.77	0.17	0.15
個人消費	0.06	-0.13	-0.12	-0.31	-0.36	0.02	0.02	0.17	-0.14	0.11	0.17	0.20	0.07	-0.26	0.17
政府消費	0.12	0.15	0.09	0.14	0.15	0.16	0.09	0.11	-0.11	0.04	0.02	0.00	0.01	-0.01	-0.01
総固定資本形成	0.02	-0.31	-0.31	-0.80	-1.21	-0.56	-0.16	-0.16	-0.11	0.39	0.02	-0.07	0.36	0.00	0.02
設備投資	-0.03	0.03	-0.08	-0.47	-0.91	-0.22	0.05	0.02	0.09	0.24	0.10	0.11	0.14	0.07	0.10
住宅投資	0.01	-0.24	-0.19	-0.24	-0.16	-0.22	-0.12	-0.10	-0.06	0.10	-0.02	-0.08	0.17	-0.03	-0.02
その他建設投資	0.05	-0.10	-0.03	-0.10	-0.12	-0.13	-0.09	-0.08	-0.14	0.05	-0.06	-0.11	0.03	-0.04	-0.06
在庫変動	0.03	-0.14	0.20	-0.22	-0.55	-0.54	0.27	-0.02	0.48	0.12	0.05	0.07	0.12	0.10	-0.22
輸出	0.88	-0.27	-0.50	-2.72	-3.53	-0.31	1.18	0.58	1.27	1.78	0.90	0.49	0.69	0.48	0.65
輸入	-0.56	0.31	0.13	2.13	2.73	1.01	-0.93	-0.29	-1.31	-1.51	-0.72	-0.42	-0.45	-0.13	-0.45
純輸出	0.32	0.05	-0.37	-0.60	-0.80	0.70	0.25	0.29	-0.03	0.27	0.18	0.08	0.25	0.35	0.21

出所：Eurostat データより大和総研作成

英国 GDP

- 11年Q3のGDP成長率は前期比+0.5%（前年比+0.5%）とQ2から加速
- 成長率を押し上げたのは主に在庫変動（前期比寄与度+0.7%）
- 純輸出の前期比寄与度は2四半期連続でマイナス



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	8.2
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	0.0
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	0.9
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	-0.2
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	-1.4
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	-1.0
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	0.3

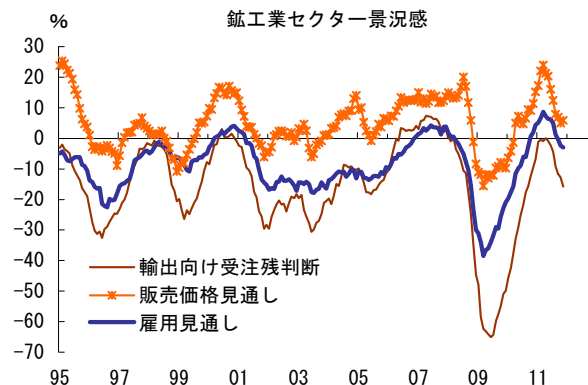
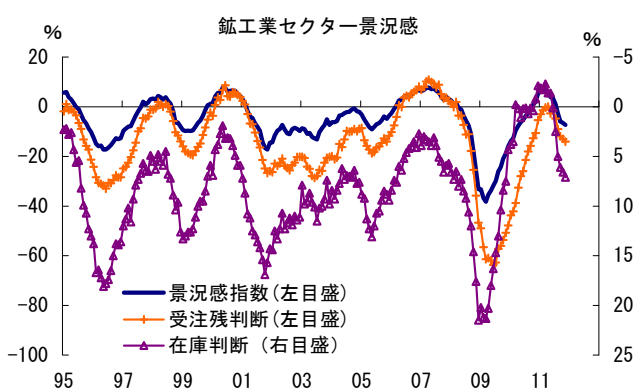
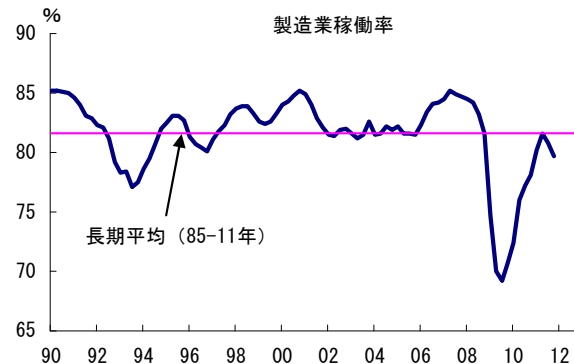
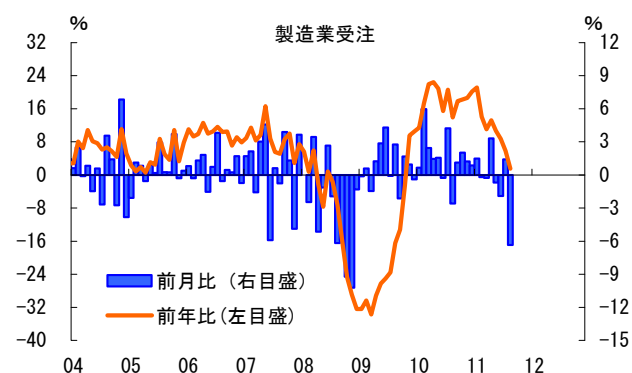
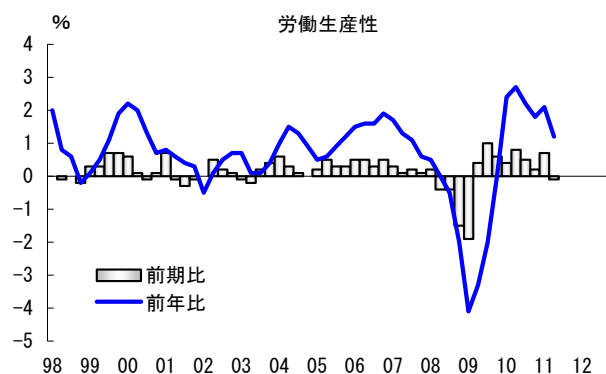
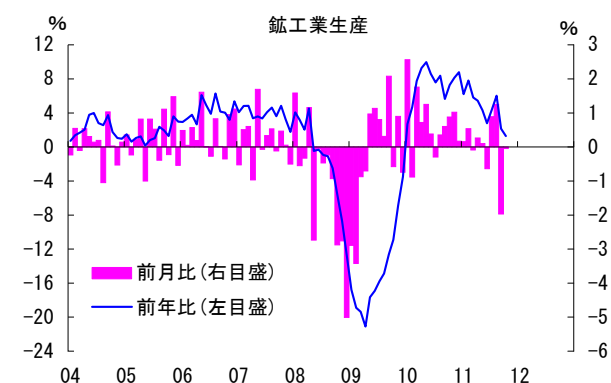
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	-0.02
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	0.21
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	-0.03
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	-0.12
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	0.70
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	-0.31
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	-0.09
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	-0.40

出所：英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

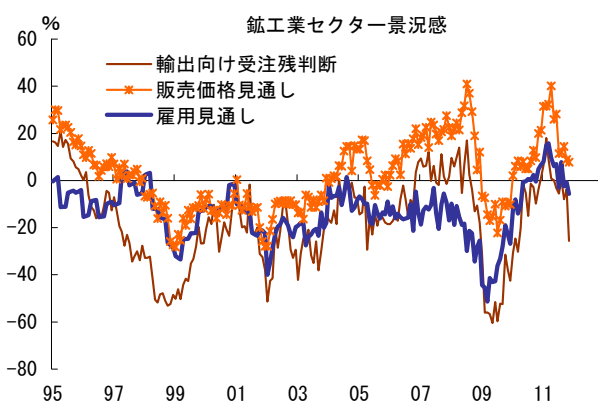
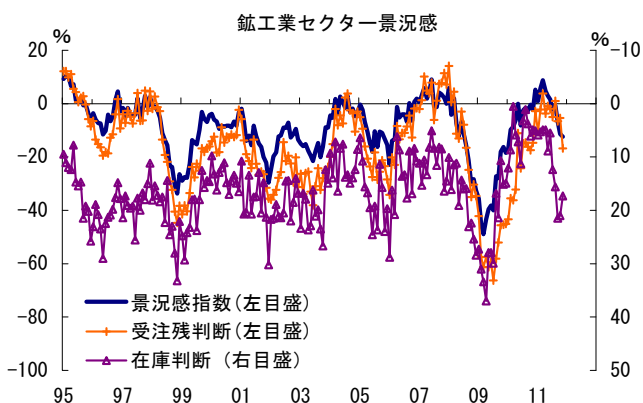
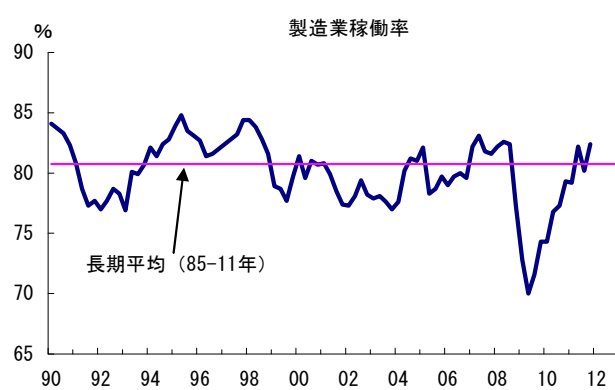
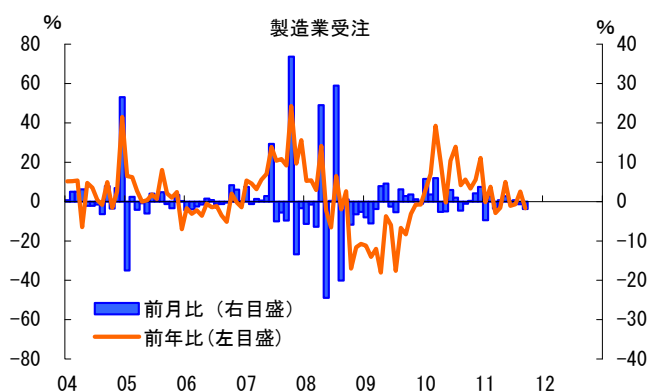
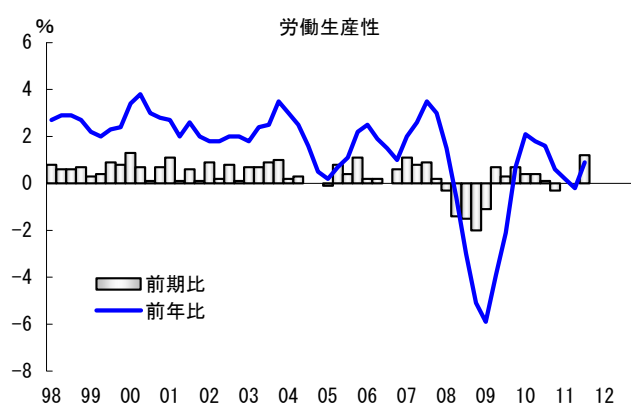
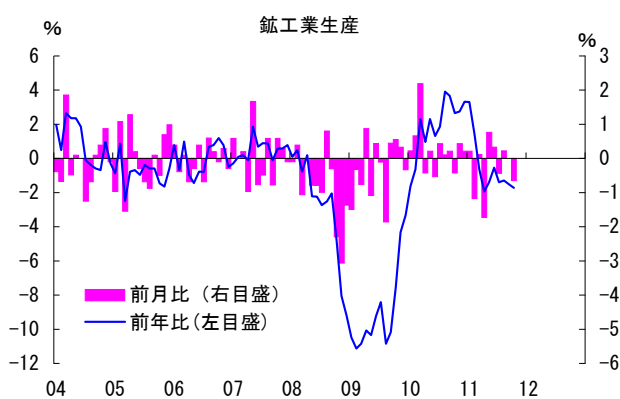
- 10月の鉱工業生産は前月比-0.0%（前年比+1.3%）と引き続き下落
- 9月の製造業受注は前月比-6.4%と急減し、前年比も+1.6%と減速した
- 鉱工業セクターの景況感は11月まで9ヶ月連続で悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

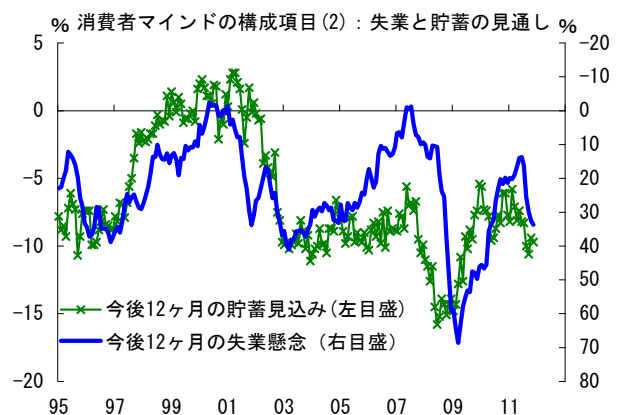
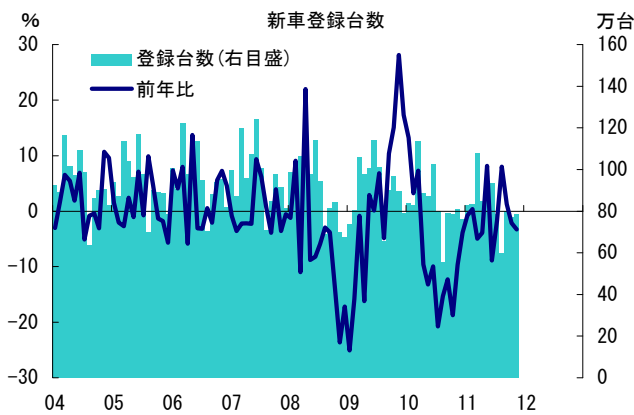
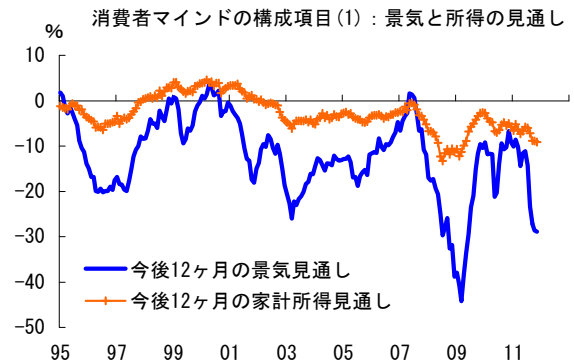
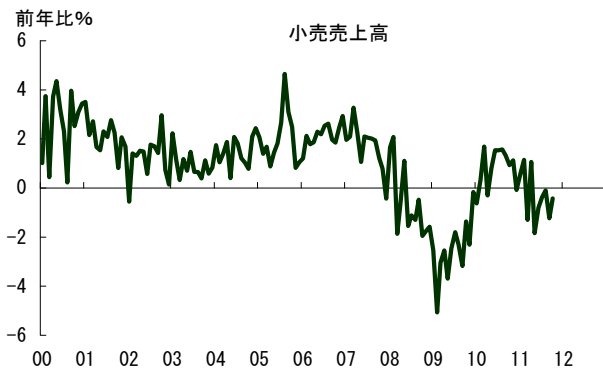
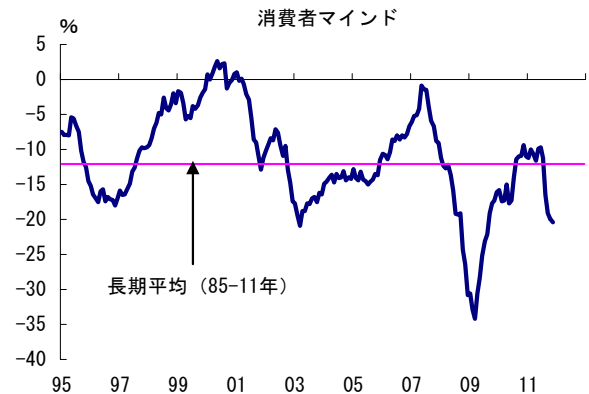
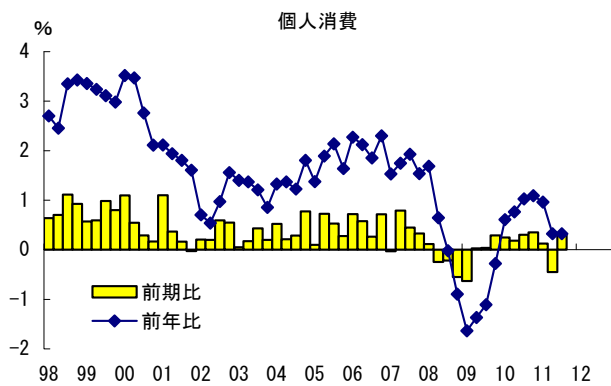
- 10月の鉱工業生産は前月比-0.7%、前年比-1.7%となり、前年比では8ヶ月連続のマイナス
- 鉱工業セクターの景況感は11月は-12.4と10月の-11.4から更に悪化
- Q3の労働生産性は前期比+1.2%、前年比+0.9%とプラスに転じた



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

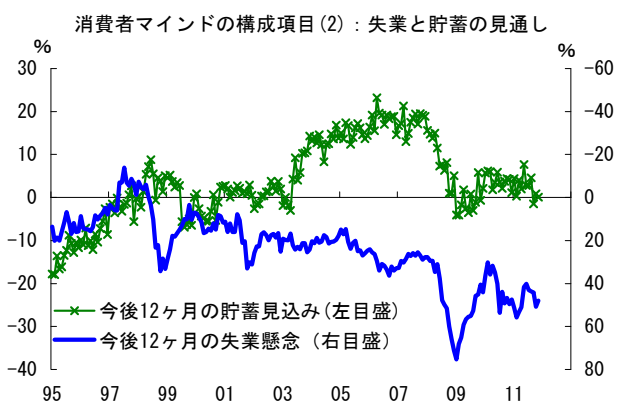
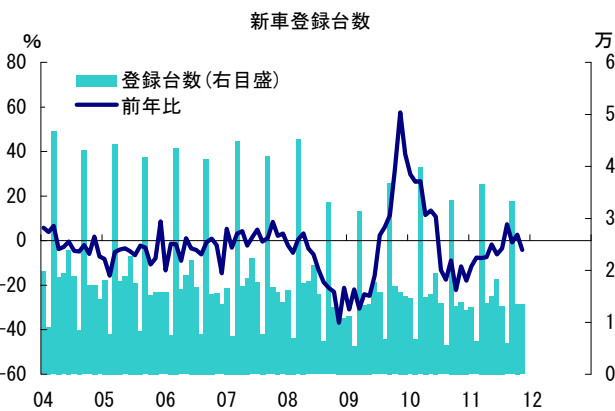
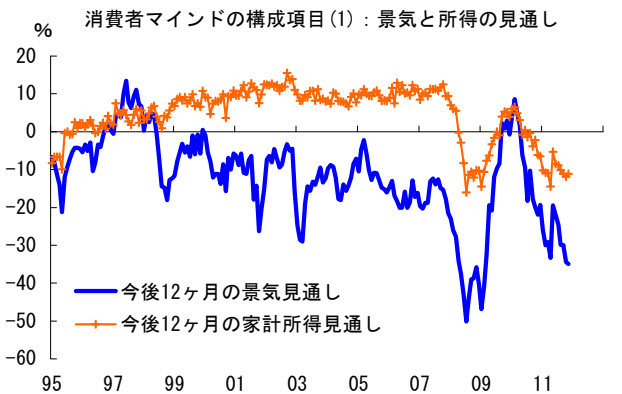
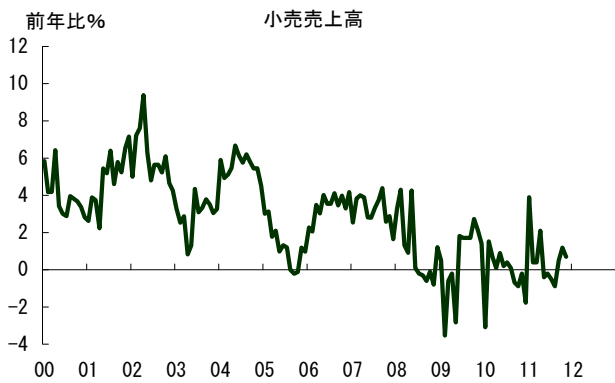
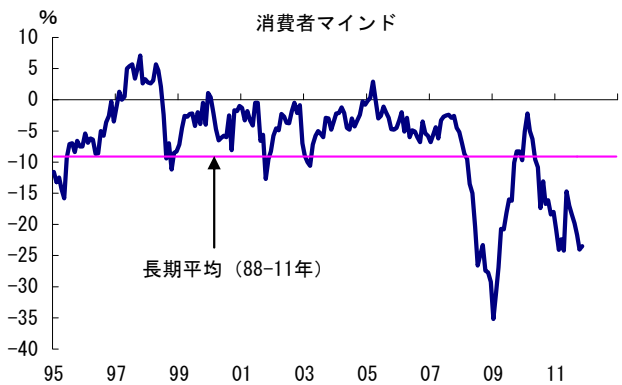
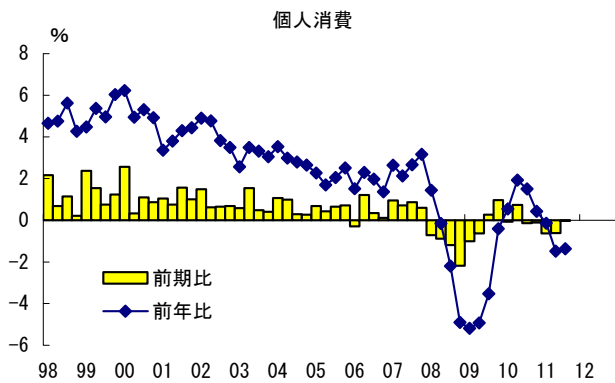
- Q3の個人消費は前期比+0.3%と、Q2の同-0.5%から反発
- 10月の小売売上高は前年比-0.5%と9月の同-1.1%からマイナス幅縮小
- 消費者マインドは11月-20.4%で悪化傾向が続いている



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：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

英国 消費

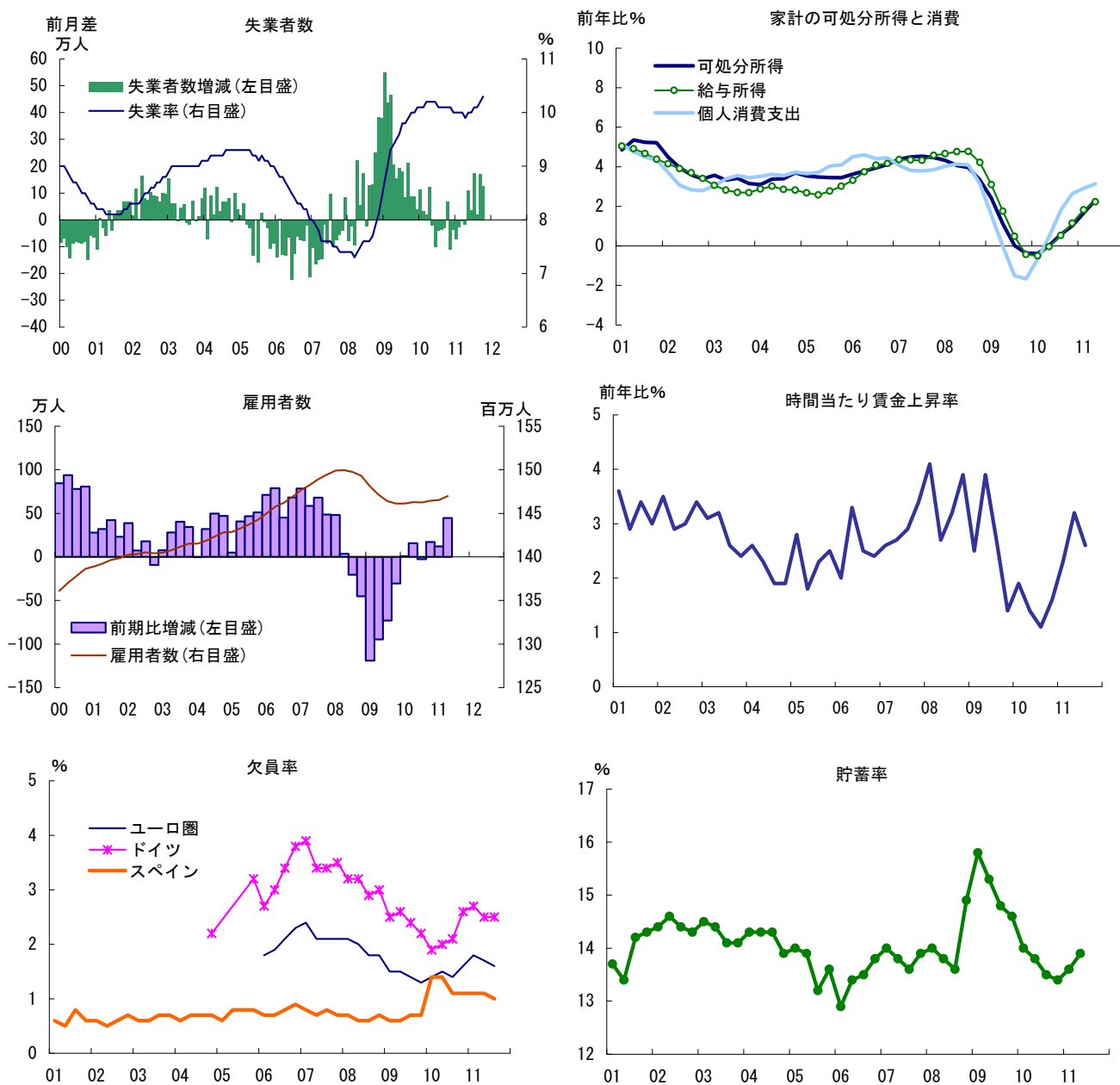
- 個人消費は Q3 に前期比-0.0%で、これで 5 四半期連続の前期比マイナス成長
- 小売売上高は 11 月は前月比-0.4%、前年比+0.7%と停滞が続く
- 11 月の消費者マインドは-23.5%と前月比でわずかに改善したが、水準は低い



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

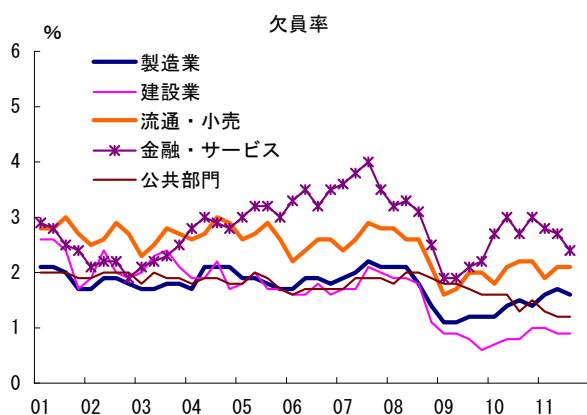
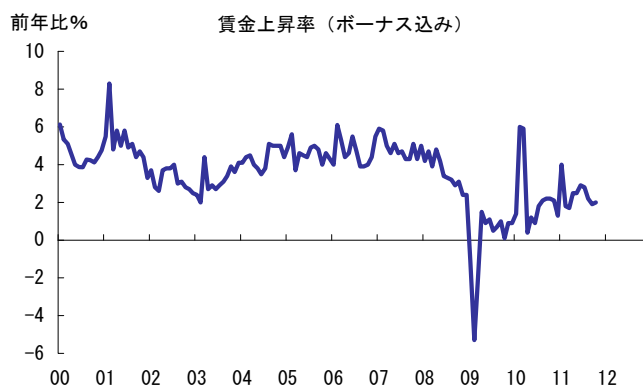
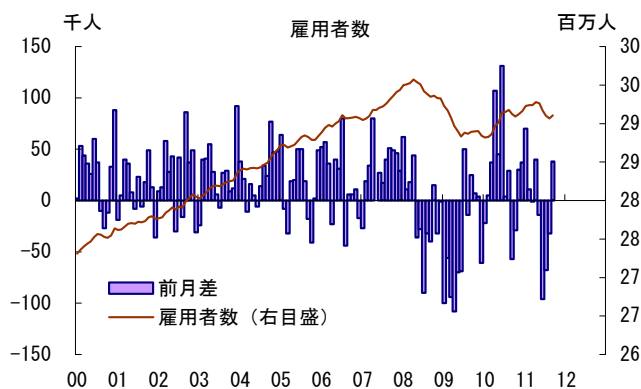
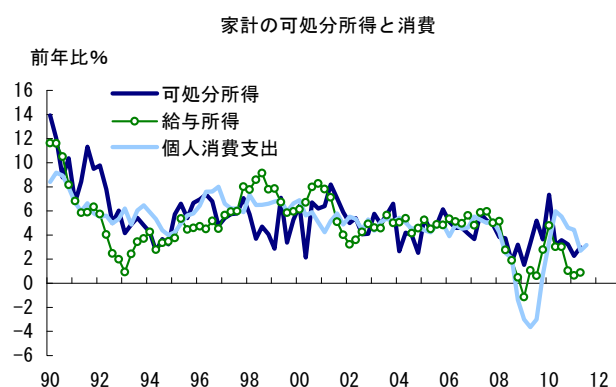
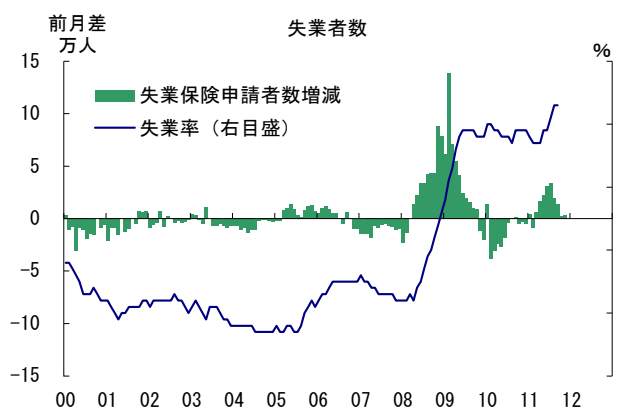
- 10月の失業率は10.3%に上昇し、99年のユーロ導入以来の最高値を更新
- 10月の失業者数は前月比12万6千人増で、9月の同17万1千人からは縮小
- Q3の時間当たり賃金上昇率は前年比+2.6%とQ2の同+3.2%から低下



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

- 8-10月の失業率は8.3%と高水準で横ばい
- 失業保険申請者数は7月の3万4千人増をピークに減少し、11月は3千人増
- ボーナス込みの賃金上昇率は10月は前年比+2.0%へ伸び率鈍化

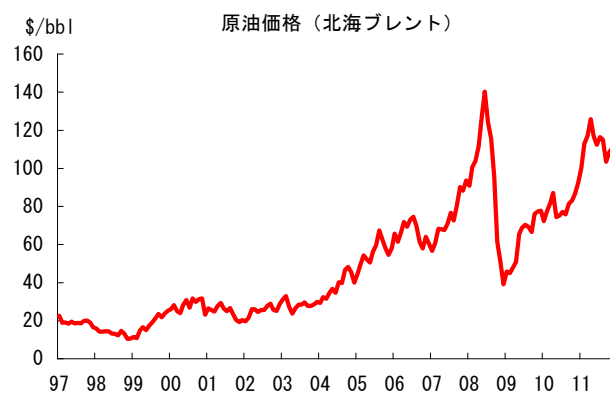
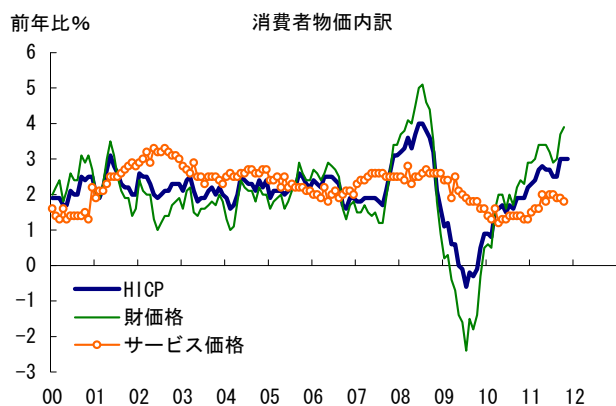
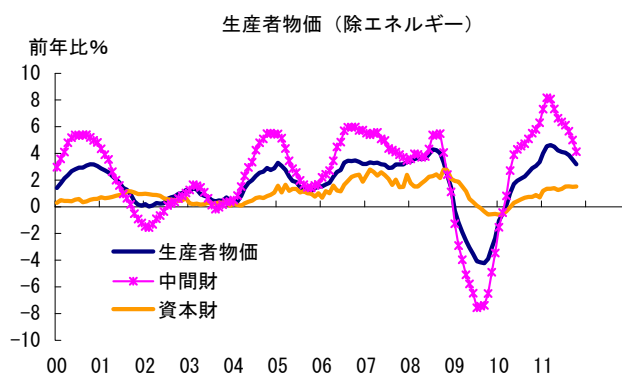


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

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

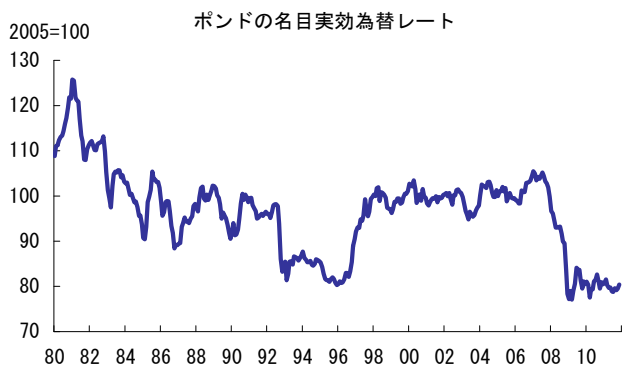
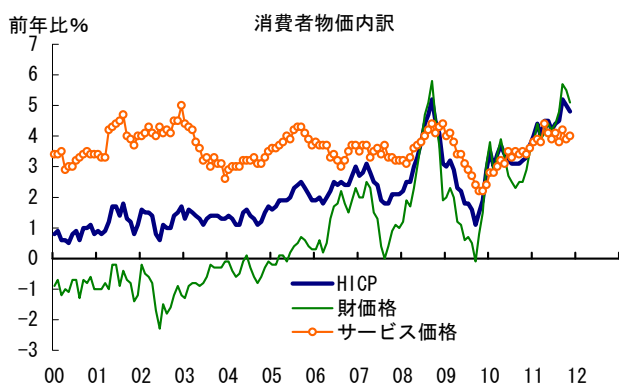
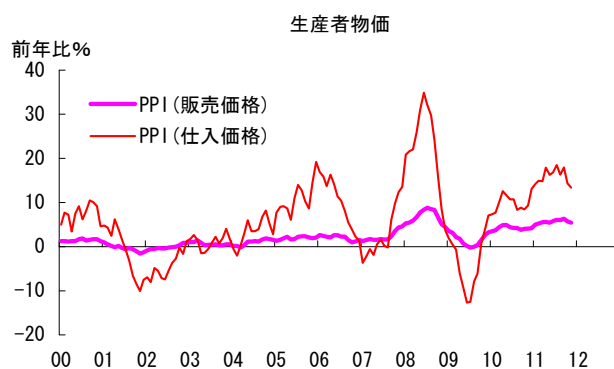
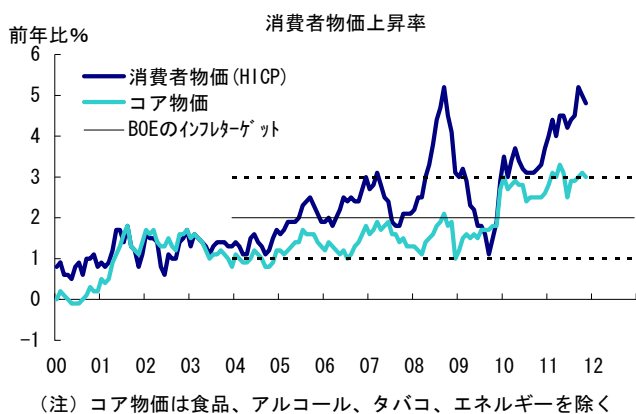
- 11月の消費者物価（HICP）は前月比+0.1%、前年比+3.0%と高水準維持
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、10月は前年比+3.2%
- 輸入物価は前年比+12%のピークから+6%台へ伸びが鈍化したが、原油価格の下げ止まりを背景にここ半年は下げ渋っている



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

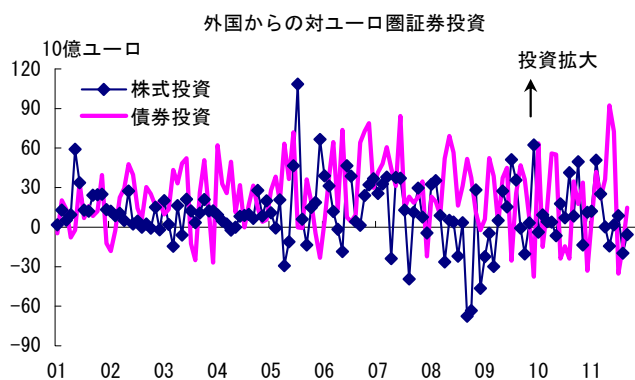
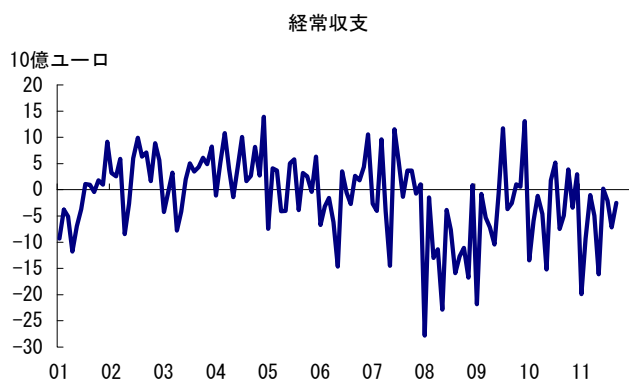
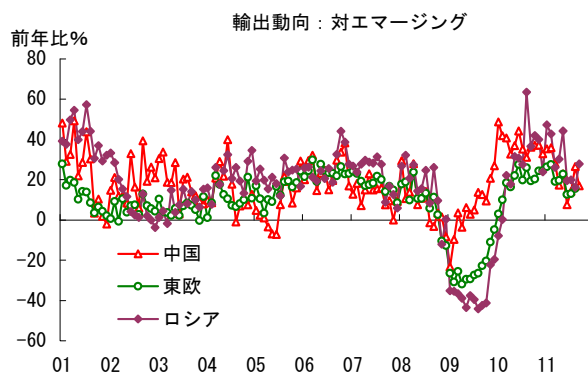
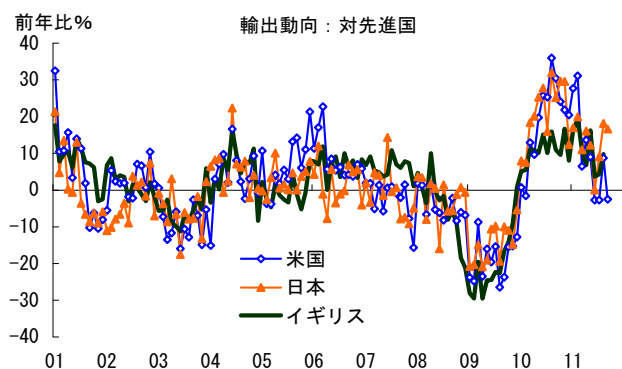
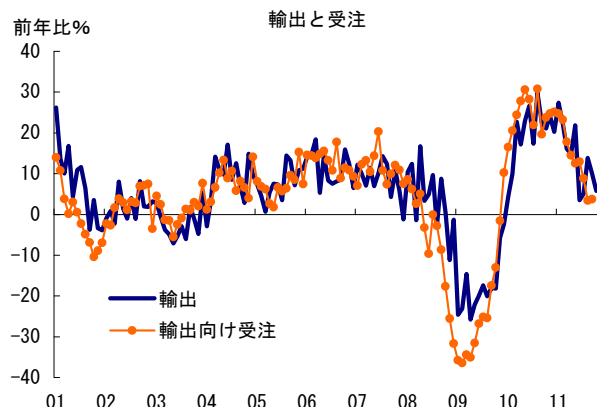
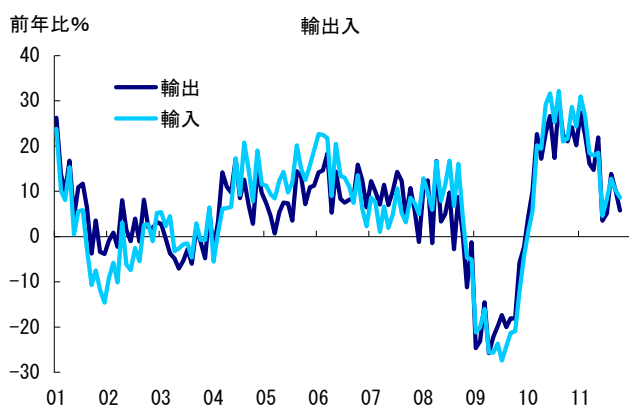
- 消費者物価（HICP）は11月に前年比+4.8%と9月の+5.2%からピークアウト
- 生産者物価も鈍化傾向にあり、11月は仕入価格が前年比+13.4%、販売価格が同+5.4%となった
- 10月の輸入物価は前年比+9.6%と5ヶ月ぶりに1桁台の伸び



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

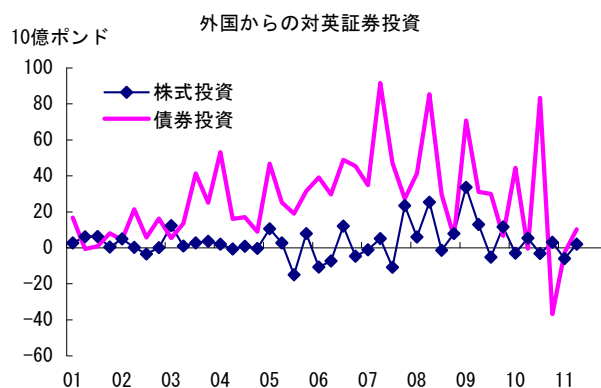
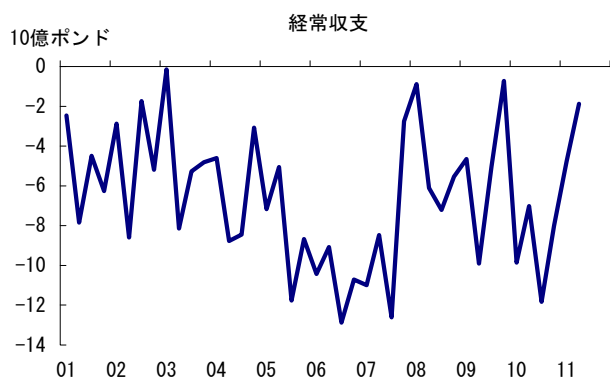
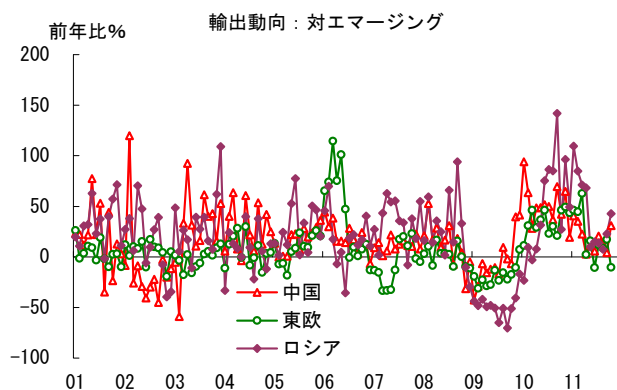
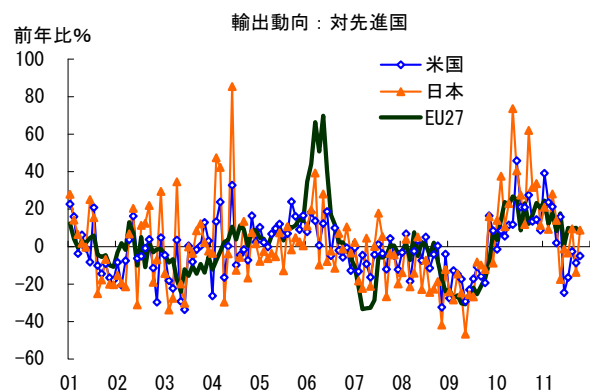
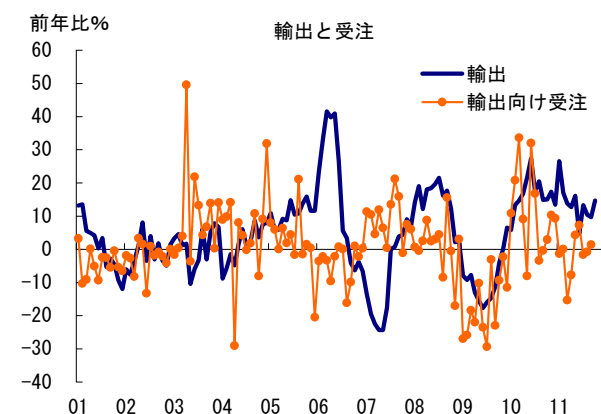
- 10月は輸出が前年比+5.8%、輸入が同+8.6%へ減速
- 相手国別の輸出では米国向けが再びマイナスに転じ、ロシア向けが大幅に増加
- 9月の対ユーロ圏証券投資では、債券が3ヶ月ぶりに買い越しに転じた



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 10月の輸出は前年比+14.7%へ反発、輸入は同+8.5%
- 米国や東欧向け輸出は前年割れだが、中国やロシア向けが大幅増加
- 11年Q2の対英証券投資は株式も債券も買い越しに転じた



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成