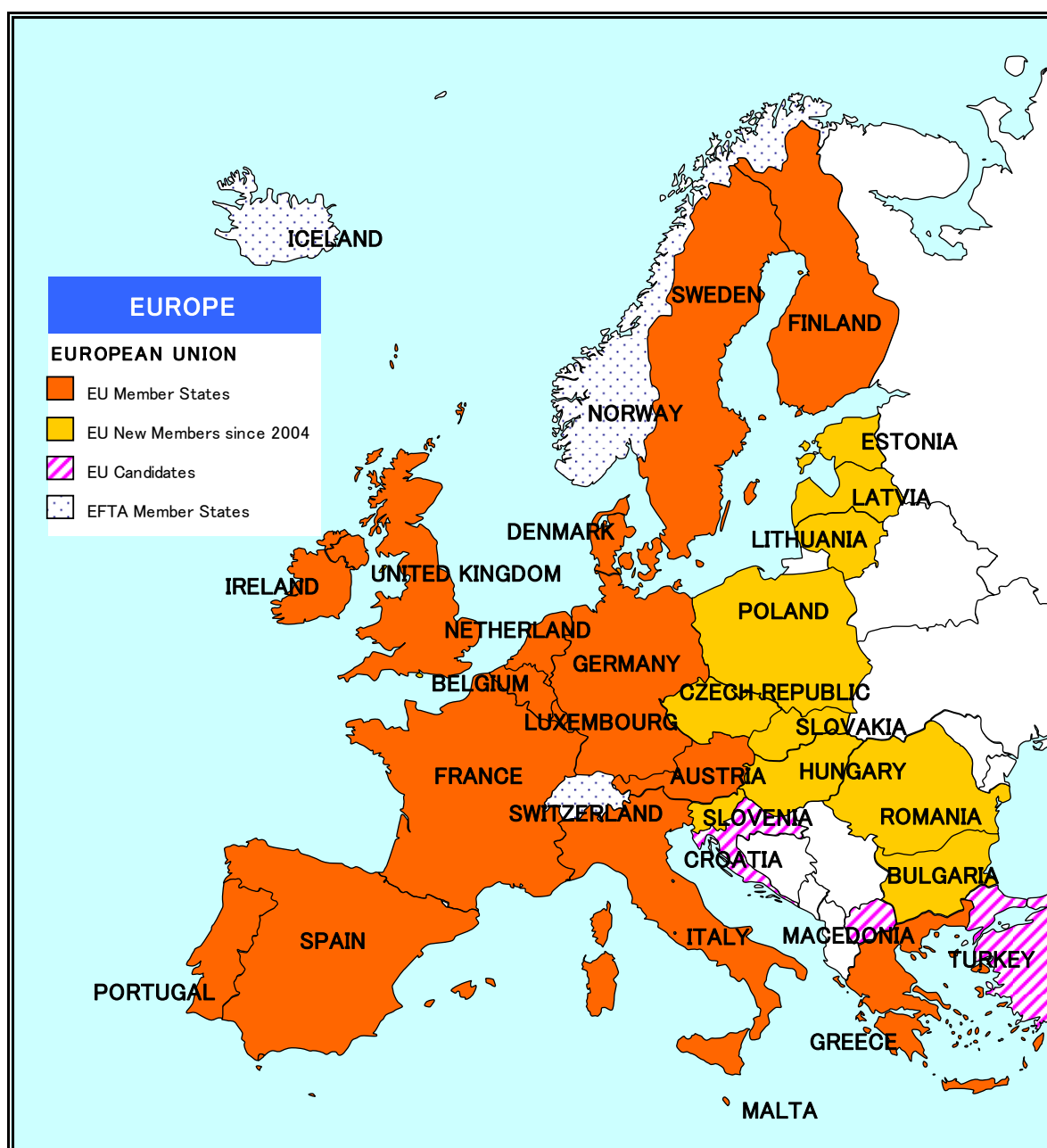


～海外情報～

2012年1月23日 全13頁

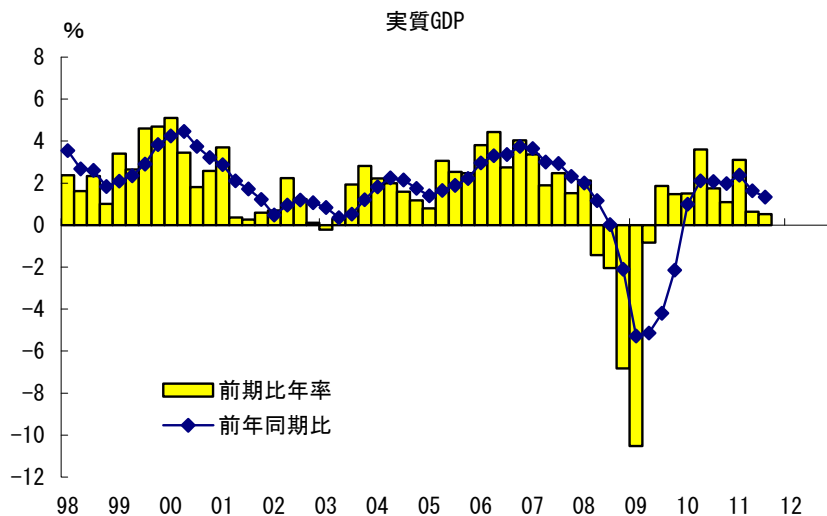
欧州経済アップデート (2012.1)

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+0.1%（前年比+1.3%）とQ2の同+0.2%（同+1.6%）から減速
- 外需の前期比寄与度がQ2の+0.35%からQ3は+0.19%に減速した影響が大きい
- 一方、個人消費の前期比寄与度はQ2の-0.30%からQ3は+0.12%に持ち直した



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	39.7

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	0.5	-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	0.1
個人消費	0.0	-0.1	-0.3	-0.5	-0.7	0.0	0.0	0.3	0.2	0.1	0.4	0.3	0.0	-0.5	0.2
政府消費	0.6	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7	0.4	0.6	-0.4	0.2	0.1	0.0	0.2	-0.1	-0.1
総固定資本形成	0.2	-1.6	-1.4	-3.6	-5.9	-2.8	-0.8	-0.8	-0.4	1.9	0.2	-0.4	1.8	-0.1	-0.1
設備投資	-0.6	0.0	-0.8	-4.2	-10.5	-2.7	0.6	0.1	1.6	2.4	1.5	1.2	1.6	0.6	0.8
住宅投資	0.5	-3.8	-3.0	-4.2	-2.6	-3.6	-2.1	-1.7	-1.1	1.8	-0.4	-1.3	3.3	-0.5	-0.4
その他建設投資	1.2	-1.8	-0.5	-1.9	-2.0	-2.2	-1.5	-1.3	-2.7	1.1	-1.2	-2.1	0.7	-0.9	-1.3
輸出	2.0	-0.6	-1.3	-6.2	-9.0	-0.8	3.2	1.6	3.3	4.7	2.1	1.5	1.8	1.2	1.2
輸入	1.4	-0.7	-0.6	-5.1	-7.1	-2.7	2.7	0.8	3.6	4.2	1.7	1.3	1.1	0.5	0.8

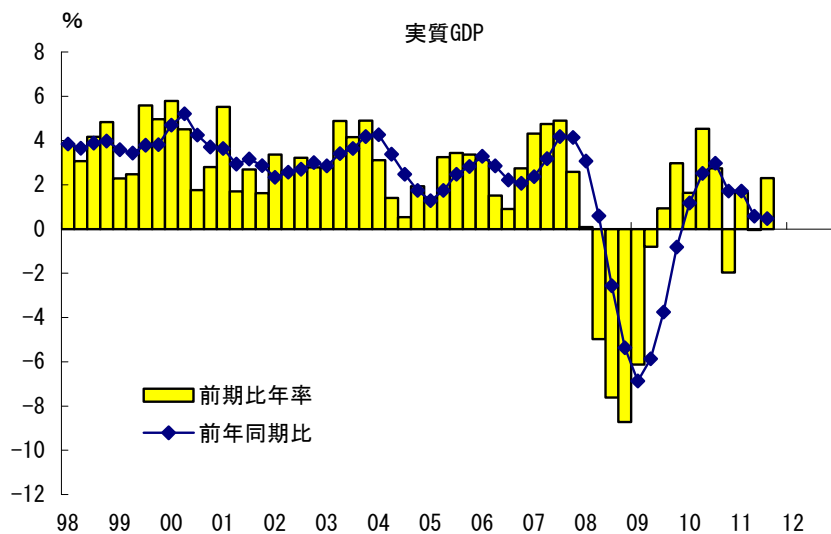
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3
実質GDP	0.53	-0.36	-0.51	-1.75	-2.74	-0.21	0.46	0.37	0.38	0.89	0.43	0.27	0.77	0.16	0.13
個人消費	0.02	-0.07	-0.16	-0.28	-0.39	0.02	0.00	0.18	0.12	0.09	0.20	0.19	0.01	-0.30	0.12
政府消費	0.12	0.16	0.09	0.14	0.15	0.16	0.08	0.12	-0.09	0.05	0.02	0.00	0.04	-0.03	-0.01
総固定資本形成	0.04	-0.35	-0.29	-0.75	-1.23	-0.57	-0.15	-0.16	-0.08	0.35	0.04	-0.07	0.35	-0.02	-0.02
設備投資	-0.05	0.00	-0.08	-0.39	-0.94	-0.24	0.05	0.01	0.13	0.20	0.12	0.11	0.14	0.05	0.07
住宅投資	0.03	-0.24	-0.18	-0.25	-0.15	-0.21	-0.12	-0.10	-0.06	0.10	-0.02	-0.07	0.17	-0.02	-0.02
その他建設投資	0.07	-0.11	-0.03	-0.11	-0.11	-0.13	-0.08	-0.07	-0.14	0.06	-0.06	-0.11	0.04	-0.05	-0.07
在庫変動	0.05	-0.09	0.14	-0.28	-0.50	-0.53	0.35	-0.11	0.47	0.16	-0.03	0.06	0.07	0.18	-0.14
輸出	0.85	-0.27	-0.54	-2.63	-3.61	-0.30	1.19	0.63	1.29	1.87	0.89	0.61	0.77	0.54	0.51
輸入	-0.55	0.27	0.25	2.04	2.78	1.01	-0.99	-0.28	-1.33	-1.62	-0.69	-0.51	-0.44	-0.19	-0.32
純輸出	0.30	0.00	-0.29	-0.59	-0.83	0.70	0.20	0.35	-0.04	0.25	0.20	0.10	0.33	0.35	0.19

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+0.6%（前年比+0.5%）
- 成長率を押し上げたのは主に在庫変動（前期比寄与度+0.63%）
- 輸出の落ち込みで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	64.4
政府消費	23.0
総固定資本形成	14.9
政府部門	2.5
企業部門	8.4
民間住宅投資	2.5
輸出	30.1
輸入	32.6

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	0.4	1.1	0.7	-0.5	0.4	0.0	0.6
個人消費	-0.7	-0.9	-1.2	-2.2	-1.0	-0.6	0.3	1.0	0.0	0.8	0.1	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1
政府消費	1.8	0.1	0.3	1.0	-1.0	-0.6	0.8	0.6	0.4	0.7	-0.2	-0.1	0.5	0.4	0.2
総固定資本形成	-3.1	-3.2	-4.9	-1.5	-6.6	-4.8	1.2	0.3	5.4	-2.8	0.9	0.0	-2.4	-0.6	1.3
政府部門	11.7	-9.3	1.7	7.0	8.1	-14.0	11.0	5.8	22.4	-21.5	-1.6	0.4	12.5	-25.3	6.6
企業部門	-5.7	2.5	-3.0	-1.7	-3.5	-7.6	-3.7	-0.8	4.4	-4.0	1.6	1.4	-6.3	9.5	0.3
民間住宅投資	-4.5	-11.1	-11.7	-5.6	-21.5	8.7	6.2	-1.1	-2.7	15.7	1.3	-2.7	-3.3	-2.9	0.3
輸出	0.3	2.3	-1.0	-3.7	-7.0	-1.3	0.6	3.4	-0.1	4.6	0.6	4.1	1.3	-1.5	-0.8
輸入	0.2	0.5	-2.8	-4.7	-7.7	-1.1	-0.2	3.3	2.2	2.9	3.0	1.2	-1.5	-0.6	0.5

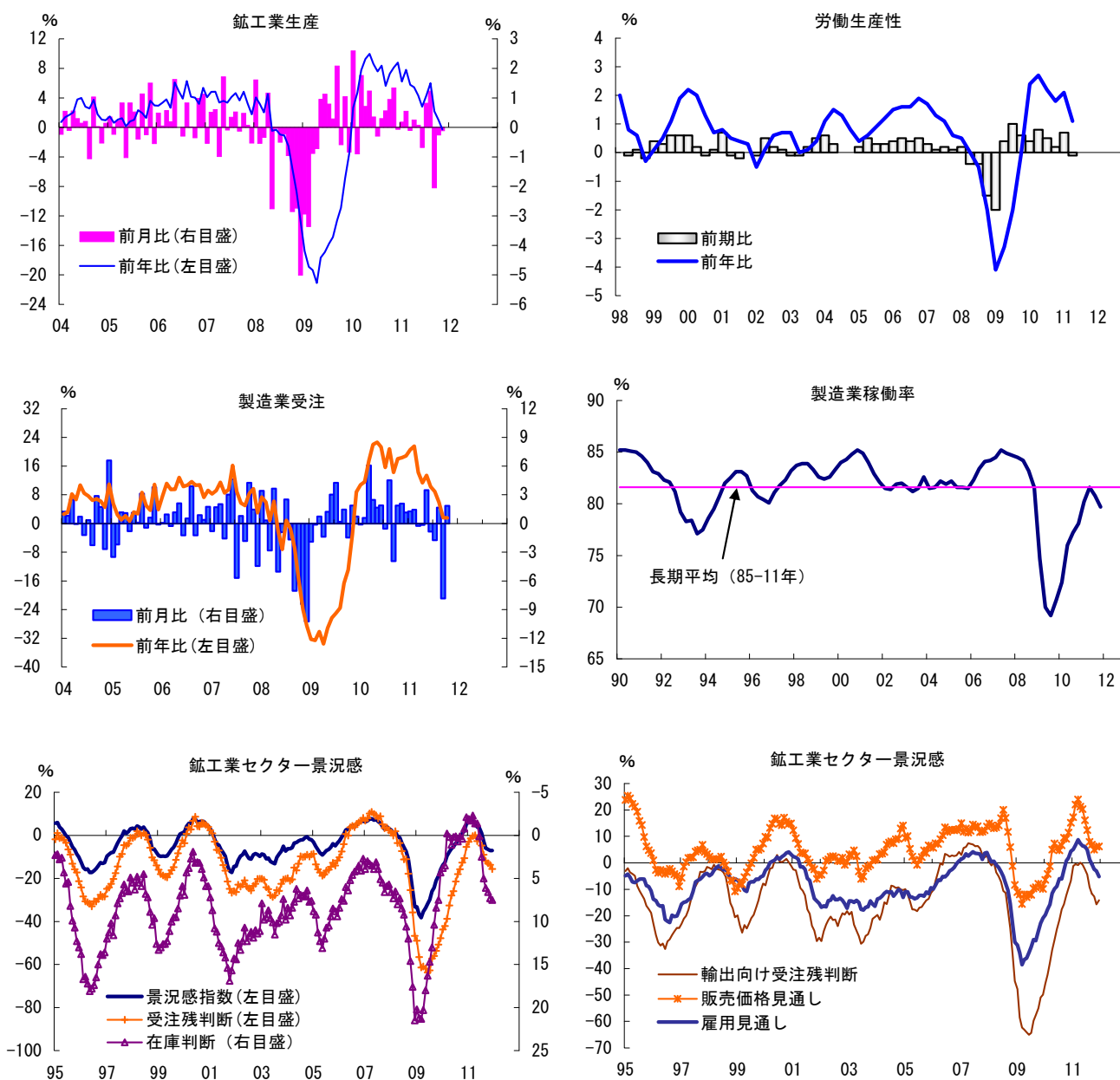
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	0.41	1.12	0.68	-0.49	0.41	-0.01	0.57
個人消費	-0.46	-0.56	-0.76	-1.40	-0.65	-0.40	0.17	0.62	-0.03	0.53	0.03	-0.18	-0.25	-0.11	-0.06
政府消費	0.37	0.01	0.07	0.22	-0.23	-0.14	0.17	0.14	0.10	0.15	-0.05	-0.02	0.11	0.08	0.04
総固定資本形成	-0.56	-0.56	-0.84	-0.24	-1.09	-0.76	0.18	0.04	0.82	-0.45	0.13	-0.01	-0.36	-0.09	0.19
政府部門	0.25	-0.22	0.04	0.16	0.20	-0.38	0.25	0.15	0.60	-0.71	-0.04	0.01	0.31	-0.71	0.14
企業部門	-0.56	0.23	-0.28	-0.16	-0.33	-0.71	-0.32	-0.07	0.37	-0.34	0.13	0.12	-0.53	0.74	0.03
民間住宅投資	-0.26	-0.61	-0.57	-0.25	-0.92	0.30	0.23	-0.04	-0.10	0.59	0.06	-0.12	-0.14	-0.12	0.01
在庫変動	0.75	-0.70	-0.93	-1.39	0.15	1.15	-0.55	-0.07	0.54	0.57	1.27	-1.25	-0.18	0.17	0.63
輸出	0.09	0.66	-0.30	-1.10	-2.08	-0.37	0.17	0.94	-0.02	1.29	0.19	1.19	0.39	-0.47	-0.23
輸入	-0.08	-0.16	0.93	1.51	2.43	0.32	0.06	-0.96	-0.67	-0.89	-0.93	-0.39	0.50	0.19	-0.15
純輸出	0.02	0.50	0.62	0.41	0.35	-0.06	0.23	-0.02	-0.69	0.40	-0.74	0.80	0.89	-0.28	-0.37

出所：英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

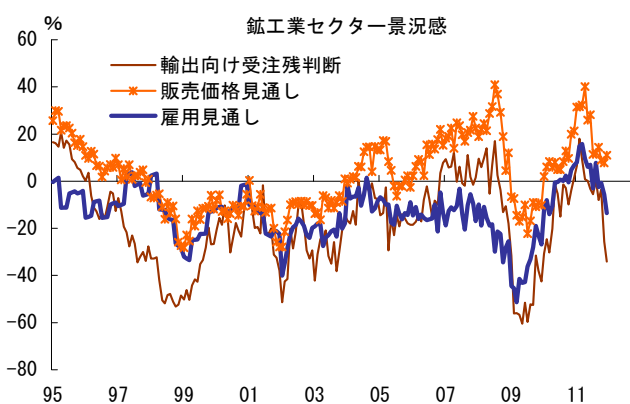
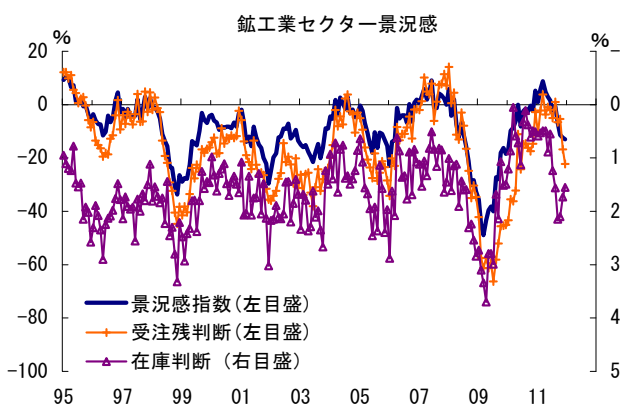
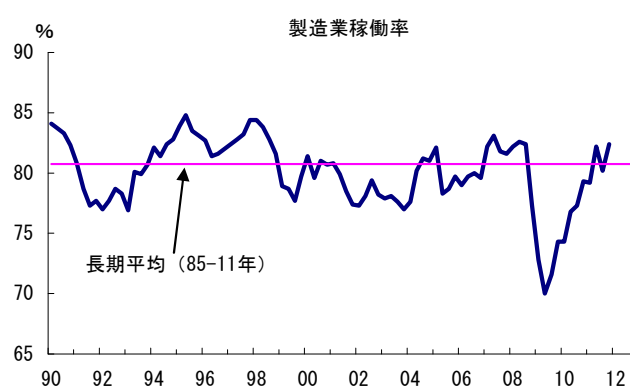
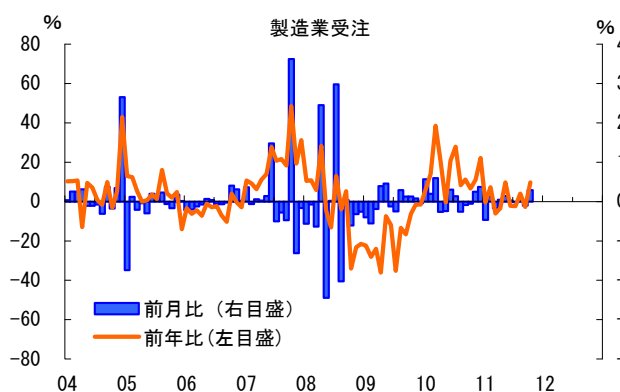
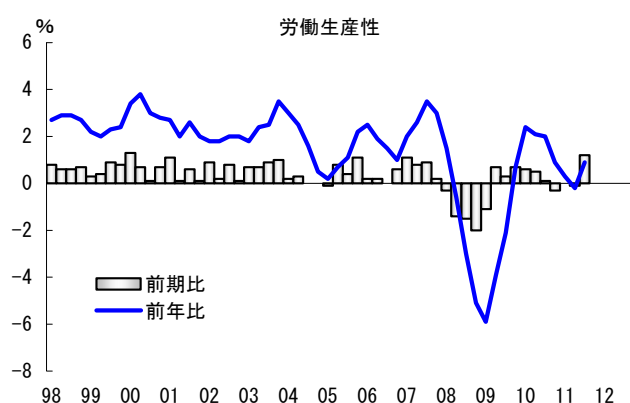
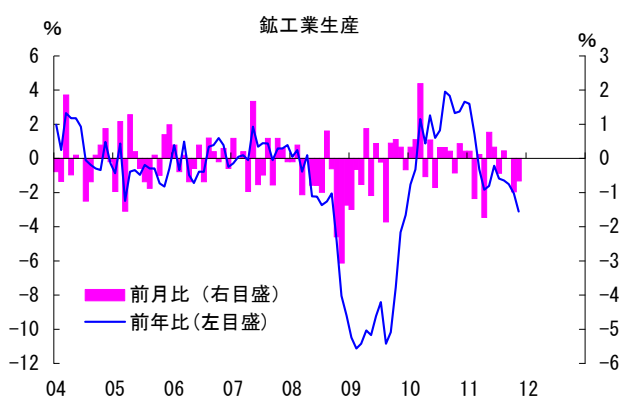
- 11月の鉱工業生産は前月比-0.1%、前年比-0.3%
- 10月の製造業受注は前月比+1.8%、前年比+1.6%
- 12月の鉱工業セクターの景況感は11月から横ばいと下げ止まりの兆し



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

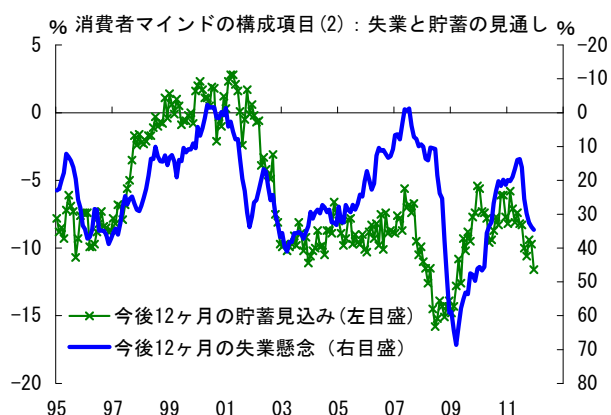
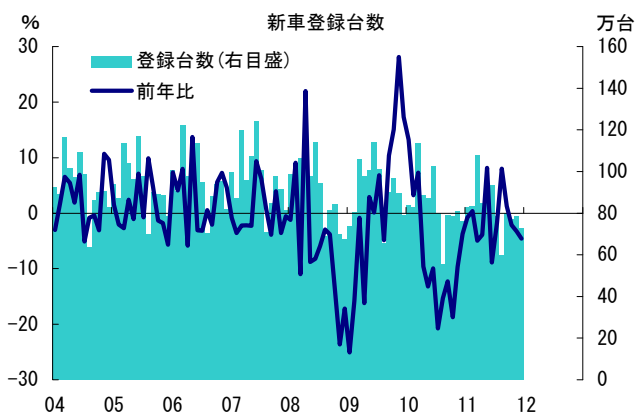
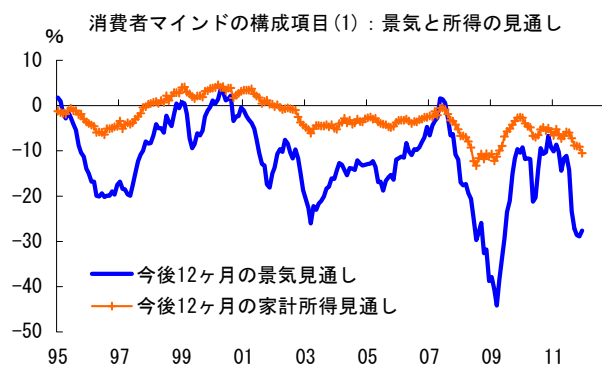
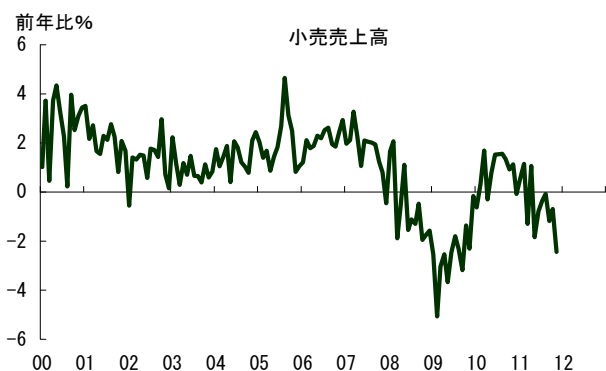
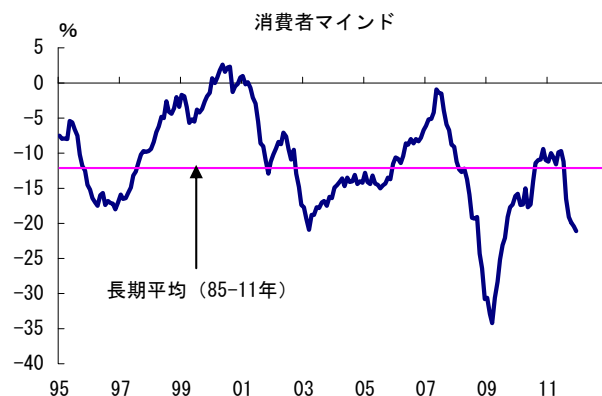
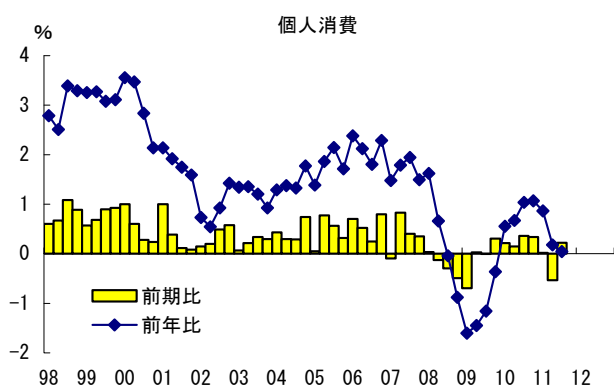
- 11月の鉱工業生産は前月比-0.7%で、9ヶ月連続の前年割れ
- 12月の鉱工業セクターの景況感は-13.0と11月の-12.4から更に悪化
- とりわけ輸出向け受注残判断の悪化が顕著である



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

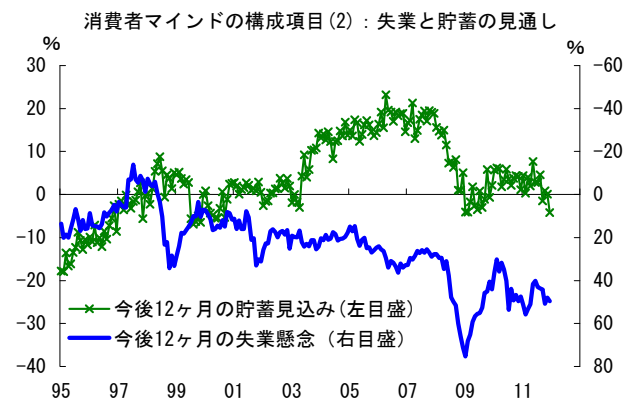
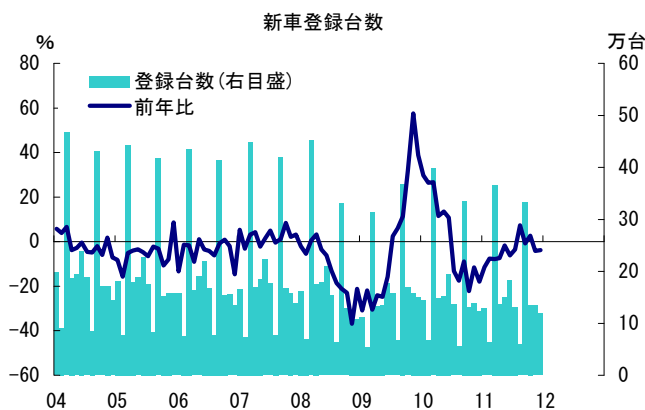
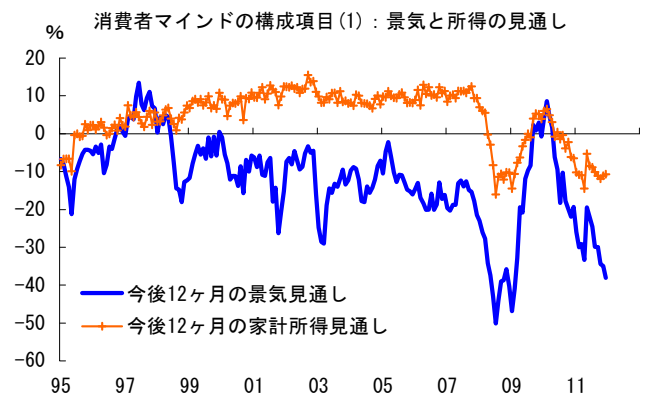
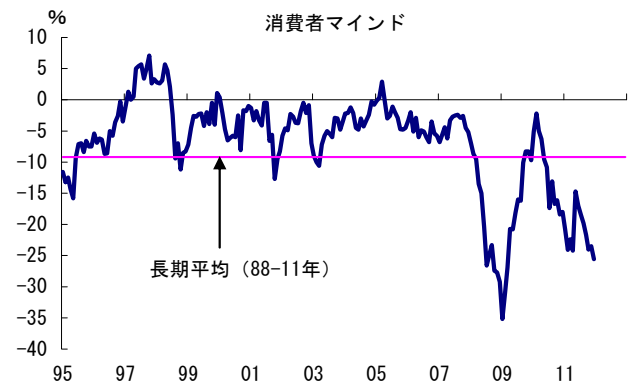
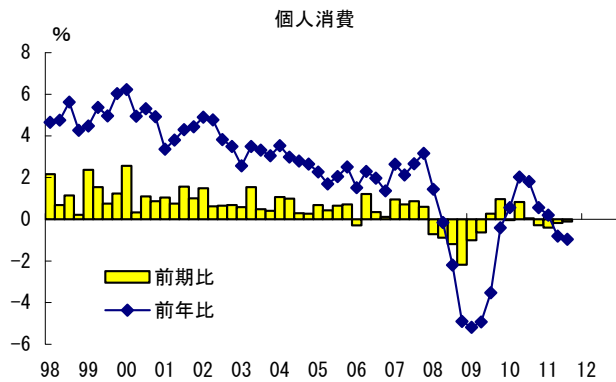
- 11月の小売売上高は前年比-2.1%と下落トレンドが鮮明に
- 消費者マインドは12月-21.1%で悪化傾向が続いている
- 12月の新車登録台数は前年比-4.6%、2011年通年も同-1.5%と振るわなかった



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

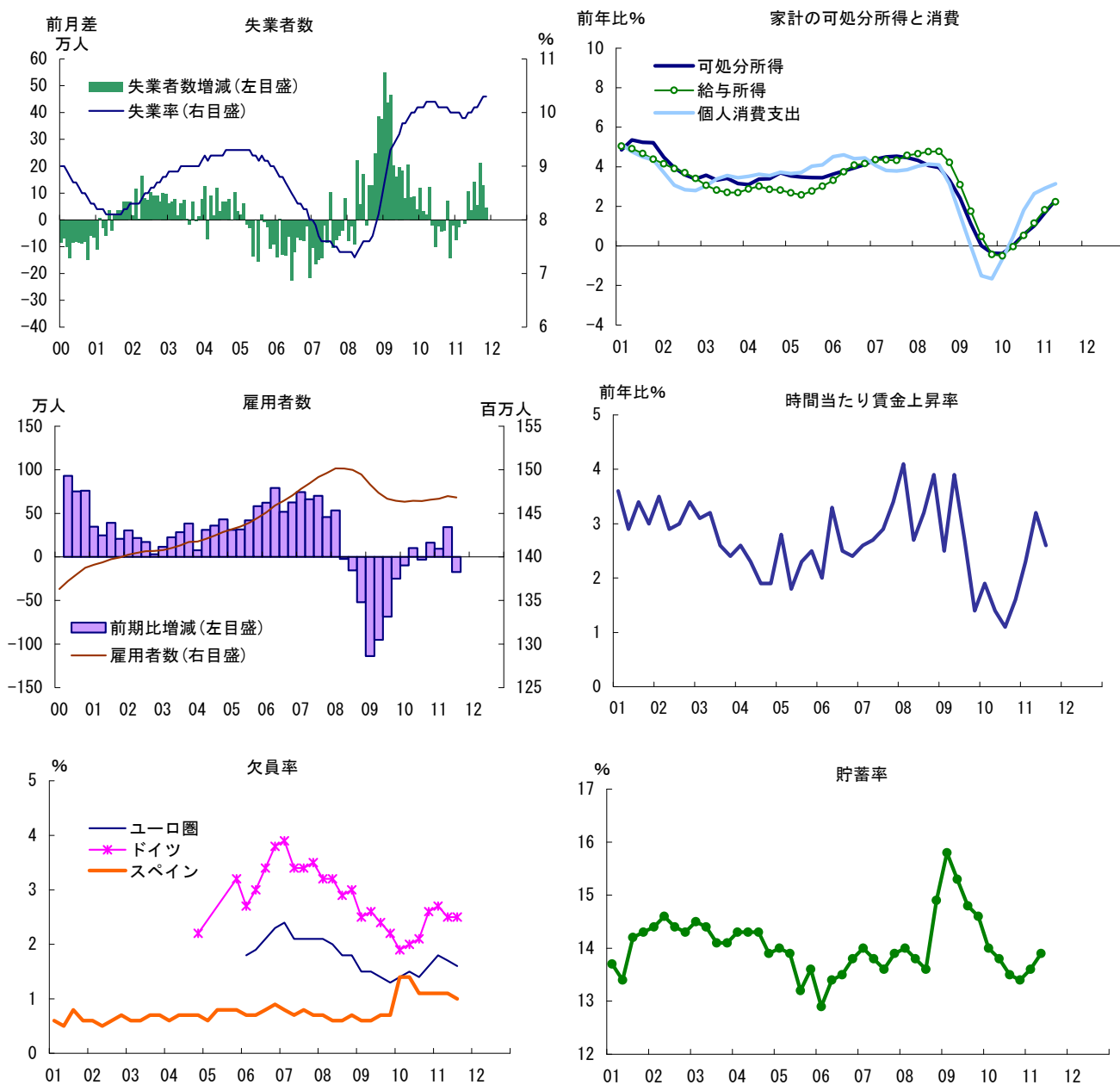
- 小売売上高は 12 月は前年比+2.6%に加速。ただしガソリンを除くベースでは同+1.7%
- 12月の消費者マインドは-25.6%と33ヶ月ぶりの水準まで悪化した
- 12月の新車登録台数は前年比-3.7%、2011年通年では同-4.4%と落ち込んだ



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

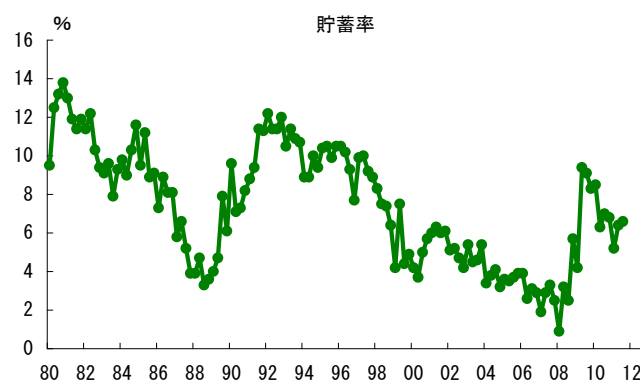
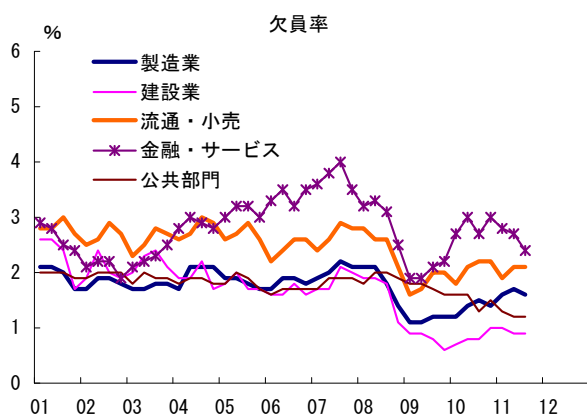
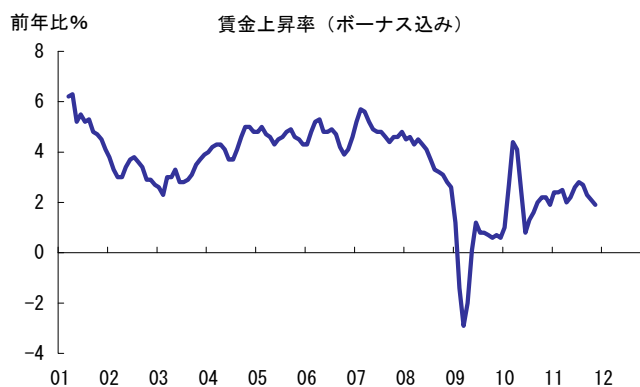
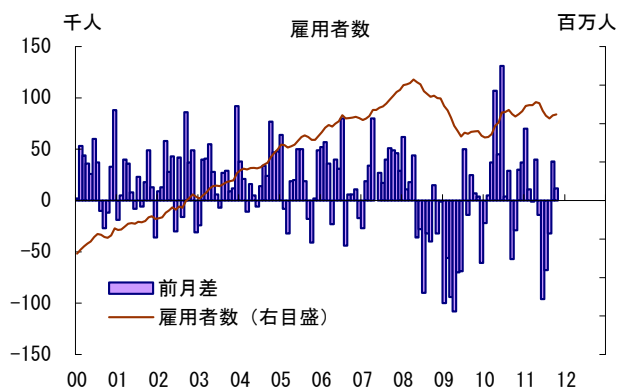
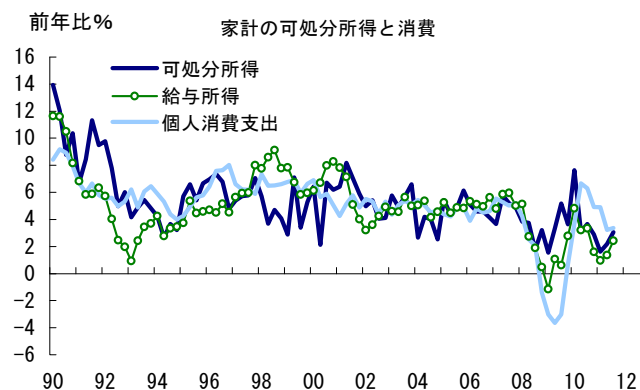
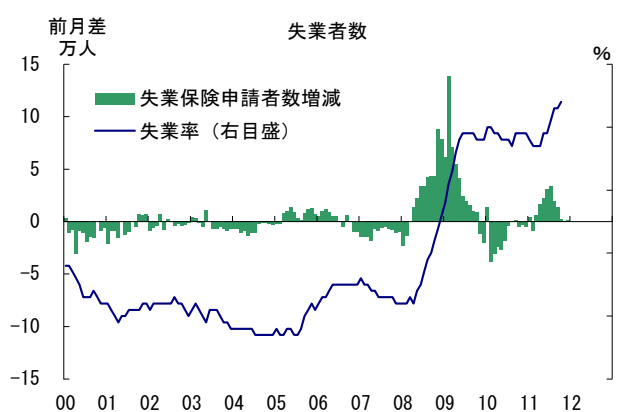
- 11月の失業率は前月と同じ10.3%で、1999年のユーロ導入以来の最高値
- 11月の失業者数は前月比4万5千人増で、10月の同12万9千人から大幅縮小
- Q3の雇用者数は前期比17万人減と4四半期ぶりに減少に転じた



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

- 9-11月の失業率は8.4%へ上昇
- ボーナス込みの賃金上昇率は11月は前年比+1.9%へ伸び率鈍化
- Q3の貯蓄率は6.6%とQ1の5.2%を底として再び上昇基調

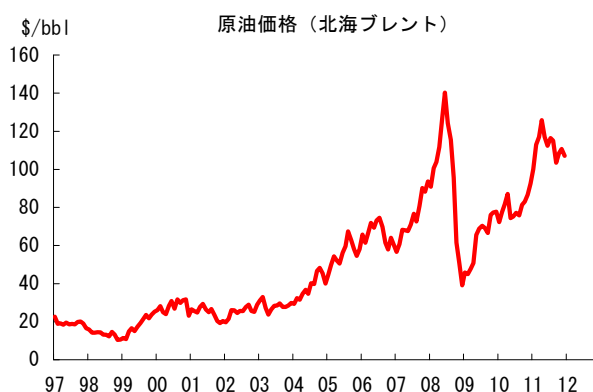
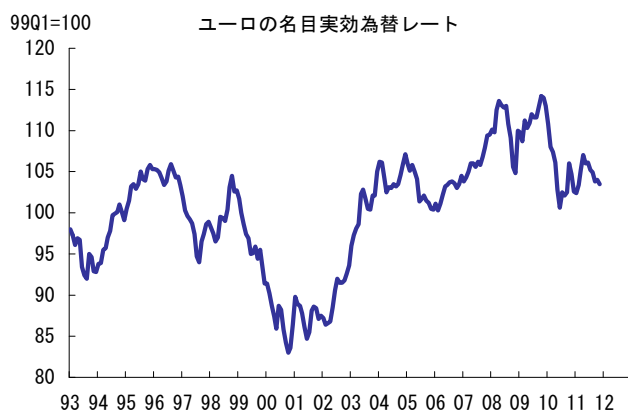
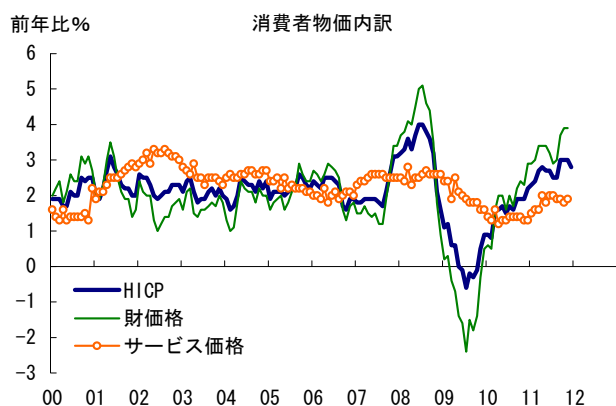
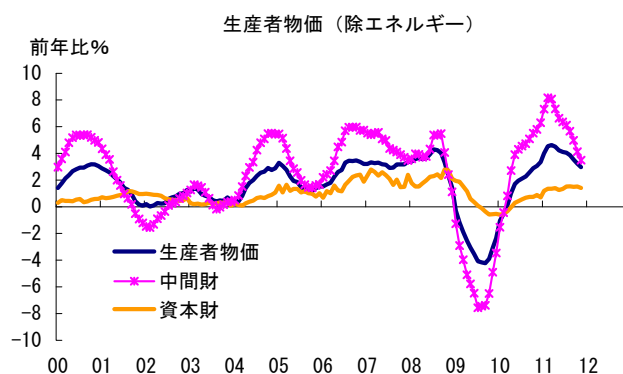
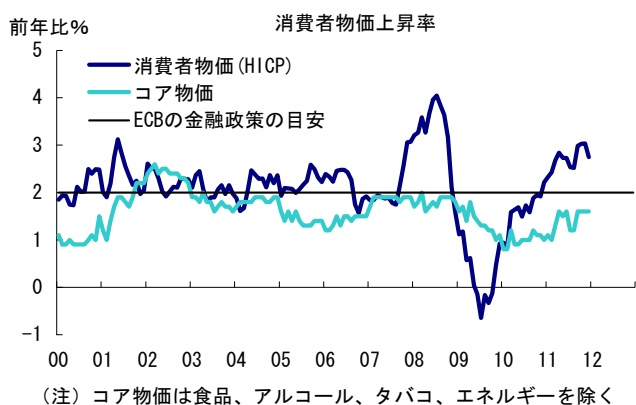


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

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

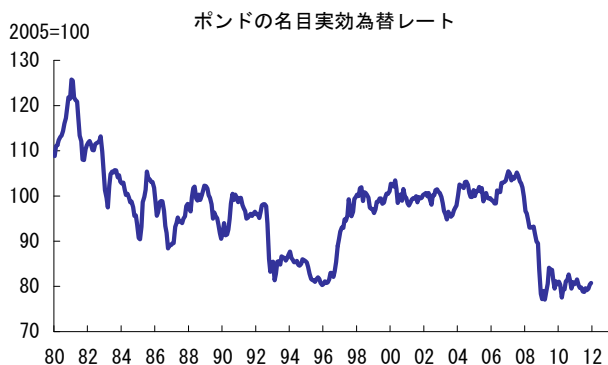
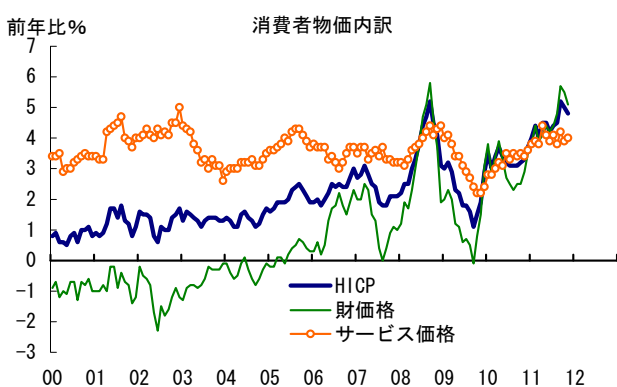
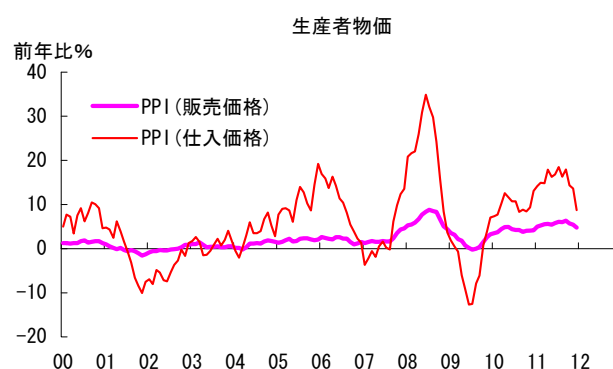
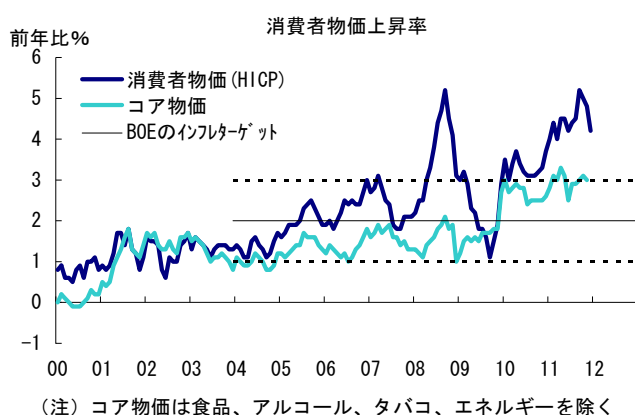
- 12月の消費者物価（HICP）は前年比+2.7%と4ヶ月ぶりに同+3%を割り込んだ
- 生産者物価は3月をピークに伸び率が鈍化傾向にあり、11月は前年比+3.0%
- ユーロの実効為替レートは12月に18ヶ月ぶりの低水準



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

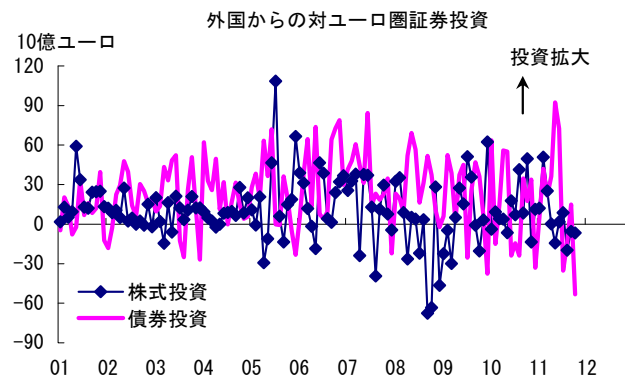
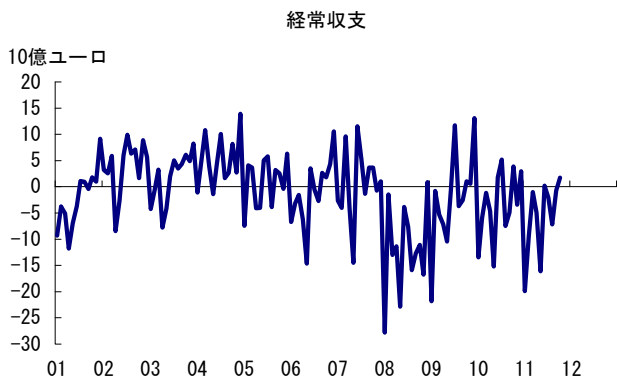
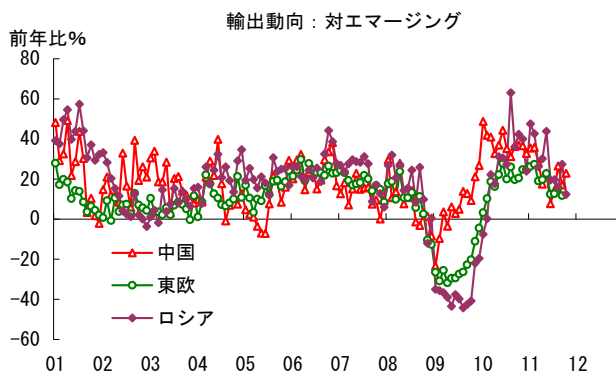
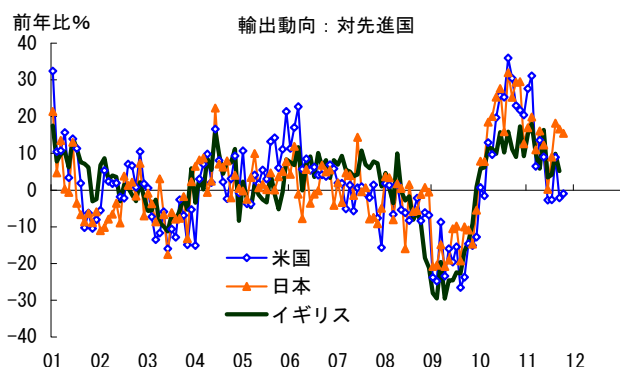
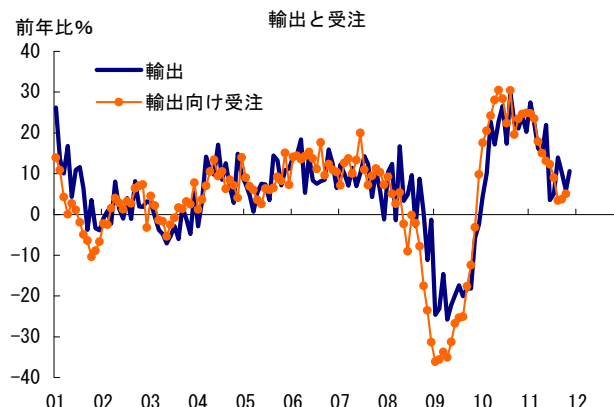
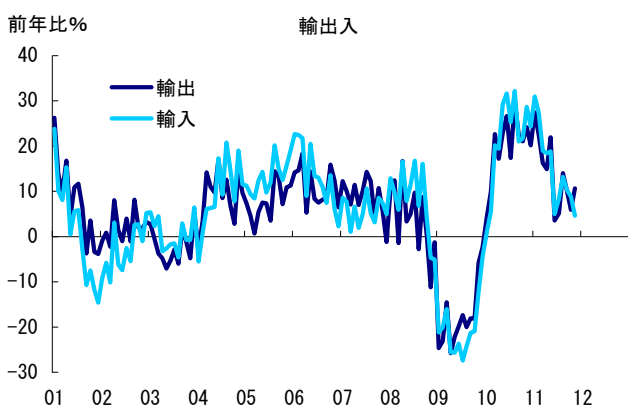
- 消費者物価（HICP）は12月に前年比+4.2%と一段と低下
- 生産者物価も鈍化傾向にあり、12月は仕入価格が前年比+8.7%、販売価格が同+4.8%となった
- 11月の輸入物価は前年比+9.7%と前月に引き続き1桁台の伸び



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

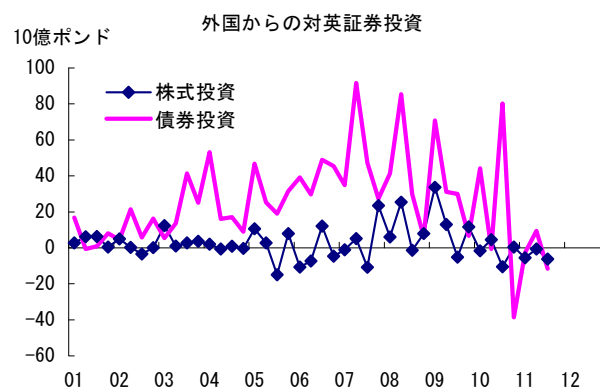
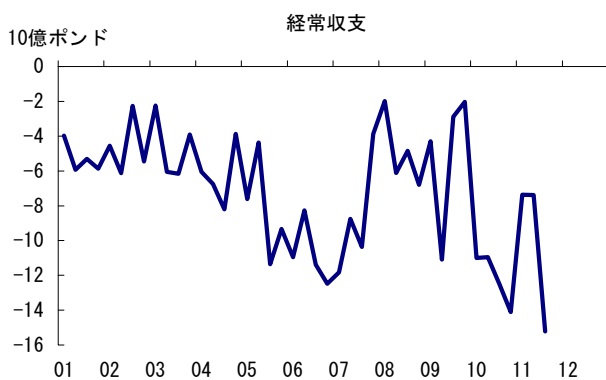
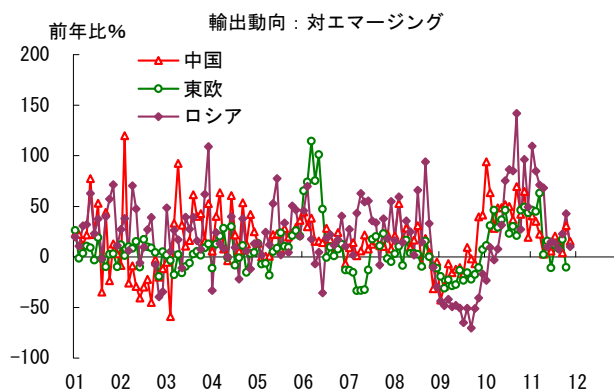
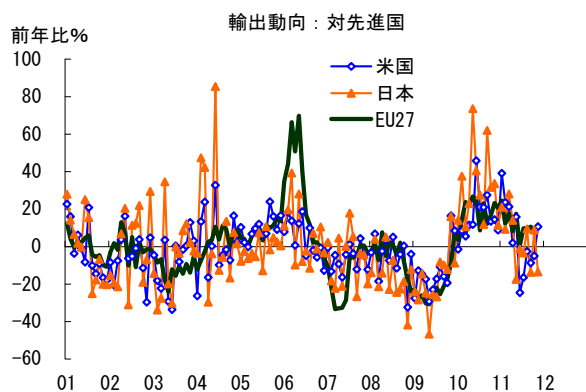
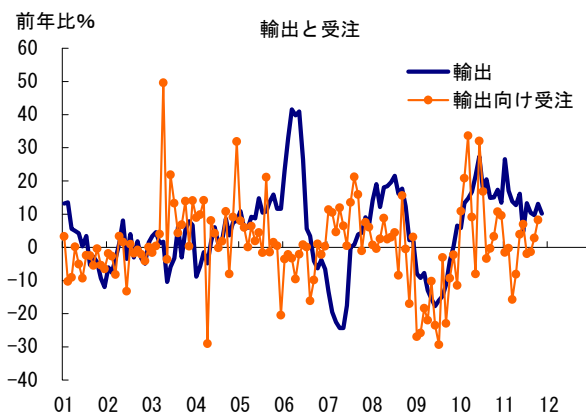
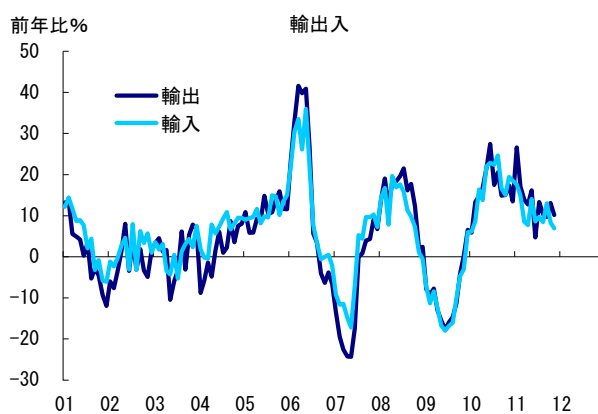
- 11月は輸出は前年比+10.7%へ加速、輸入は同+4.6%へ減速
- 10月の輸出向け受注は前年比+5.1%と8月、9月からやや持ち直し
- 10月の対ユーロ圏証券投資では、債券投資が1999年のユーロ導入以降最大の売り越し（533億ユーロ）を記録



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 11月の輸出は前年比+10.1%、輸入は同+6.9%
- 10月の輸出向け受注は前年比+8.3%と伸び加速
- 11年Q3の経常収支は所得収支の減少で152億ポンドの大幅赤字



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成