

～海外情報～

2012年2月21日 全13頁

## 欧州経済アップデート (2012.2)

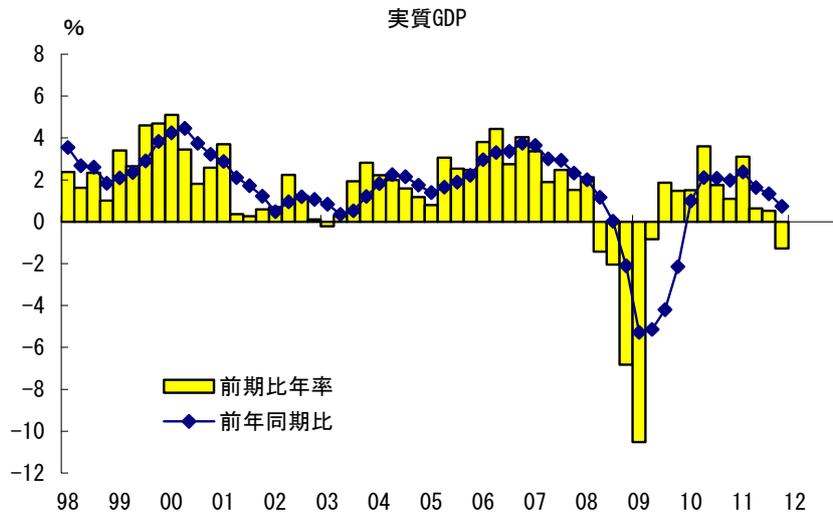
経済調査部  
シニアエコノミスト  
山崎 加津子



出所：大和総研作成

## ユーロ圏 GDP

- 11年Q4のGDP成長率は前期比-0.3%（前年比+0.7%）と09年Q2以来のマイナス成長に転落
- 需要項目別の内訳は3月6日発表
- Q4は個人消費が落ち込んだと推測される



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	11Q4
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	-0.3
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	-

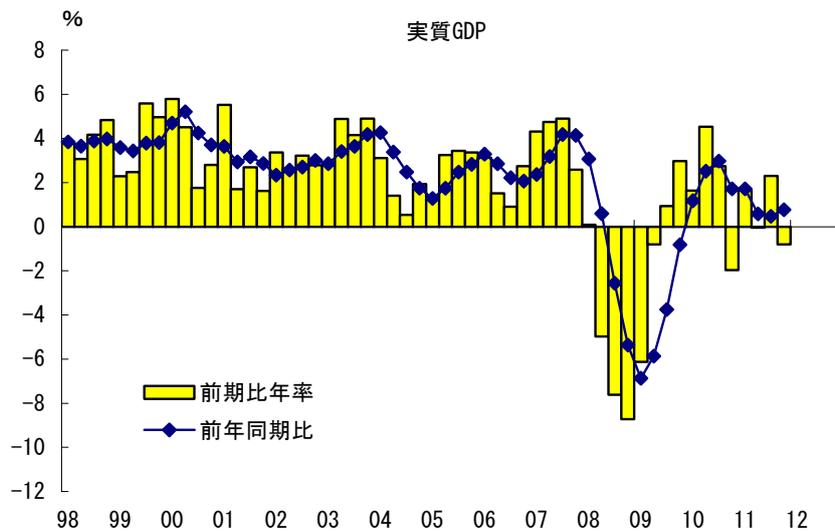
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：％）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
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	-0.32
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Q4のGDP成長率は前期比-0.2%（前年比+0.8%）
- 需要項目別の内訳は2月24日発表
- 11年Q4は鉱工業生産が前期比-1.3%となっており、投資が落ち込んだと推測される



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	11Q4
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	-0.2
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	-1.5	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	-

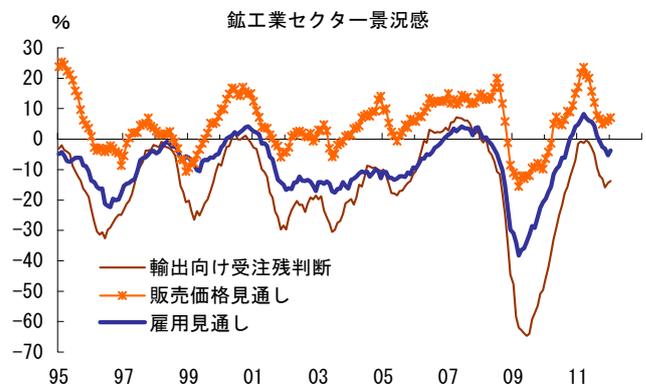
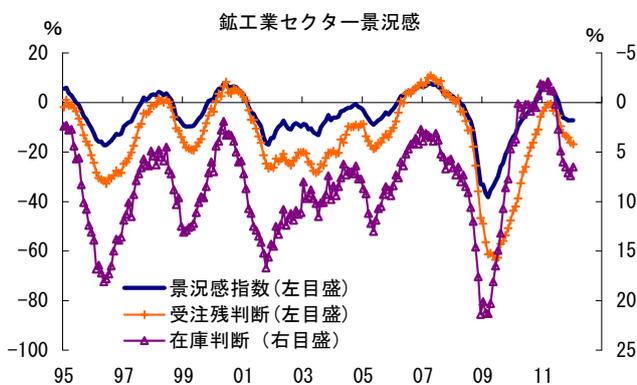
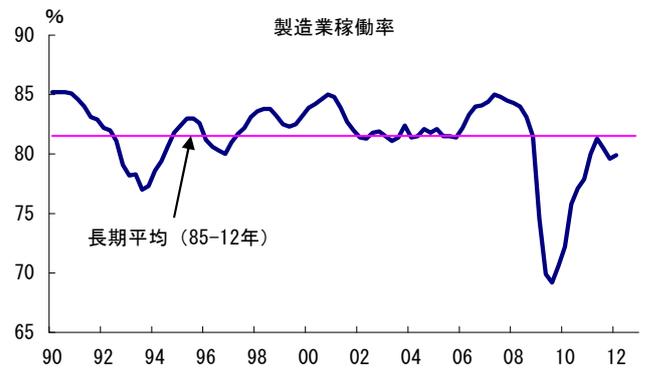
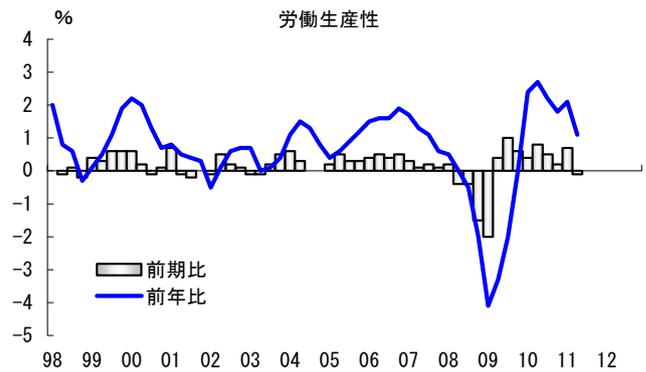
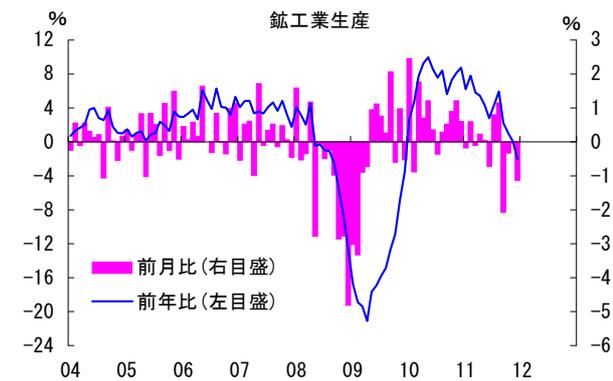
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
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	-0.20
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

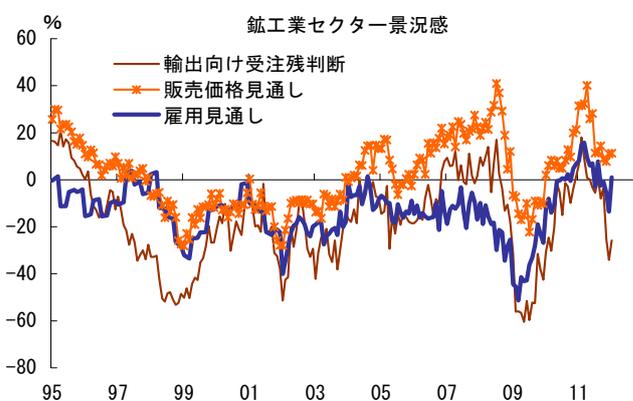
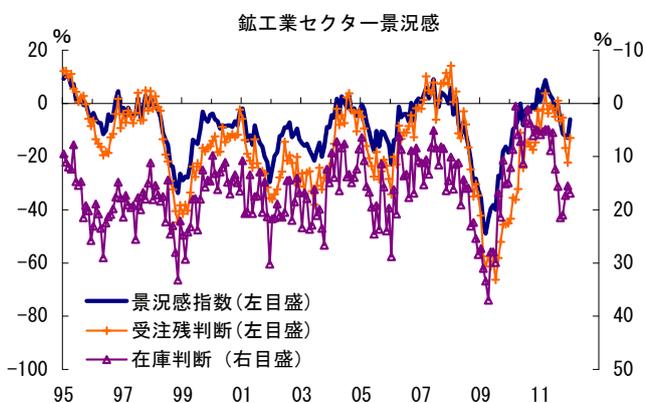
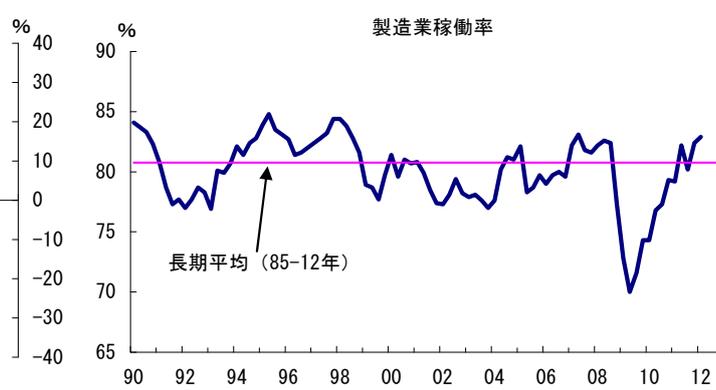
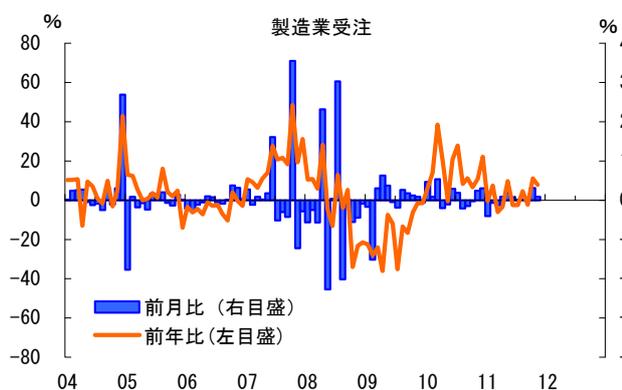
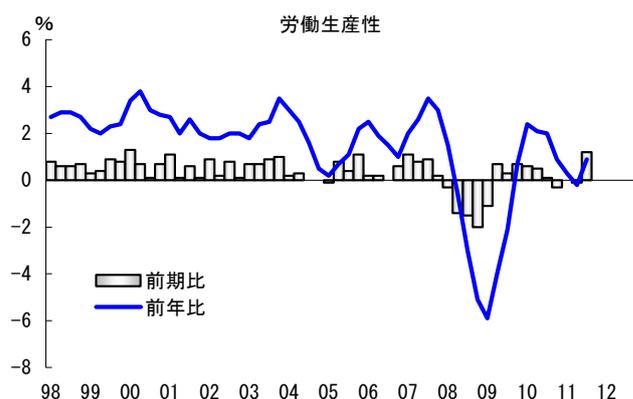
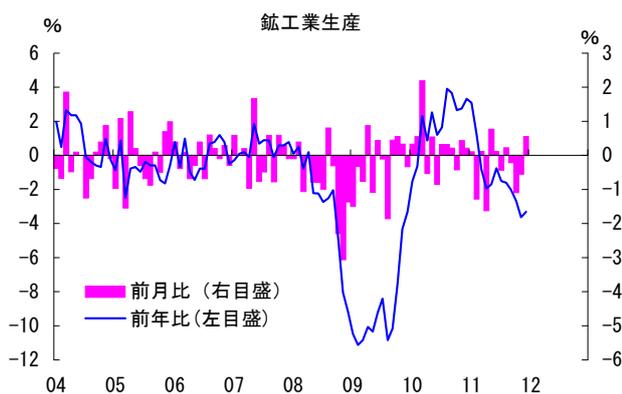
- 12月の鉱工業生産は前月比-1.1%、前年比-2.0%
- 11月の製造業受注は前月比-1.3%（前年比-2.7%）と落ち込んだ
- 1月の鉱工業セクターの景況感は12月から横ばいと下げ止まりの兆し



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

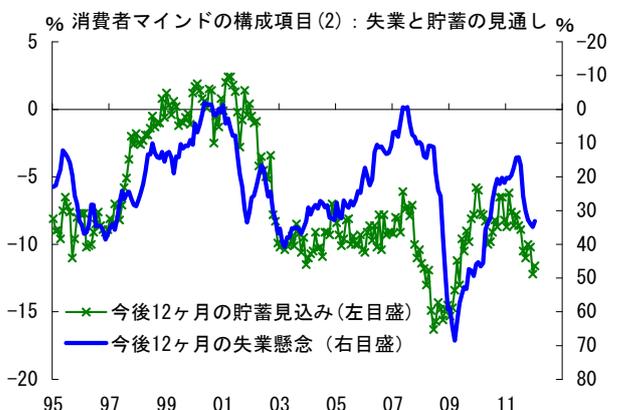
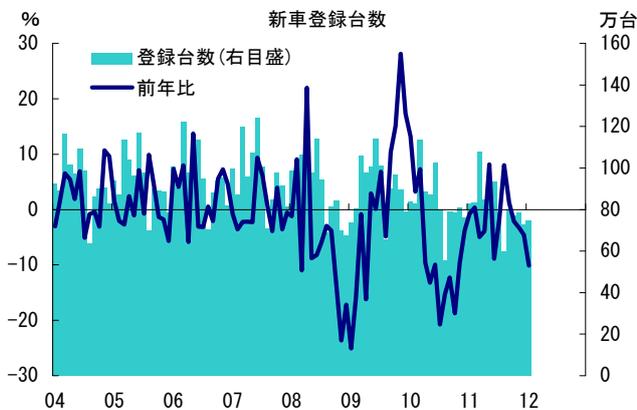
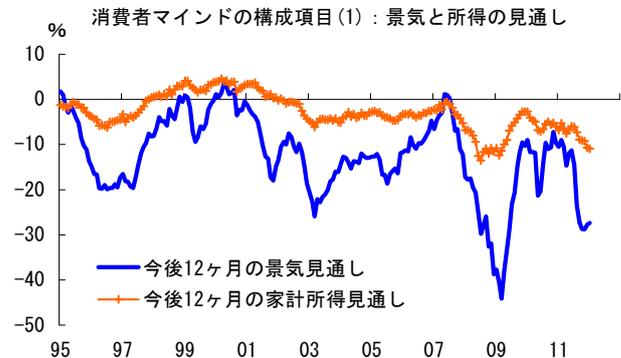
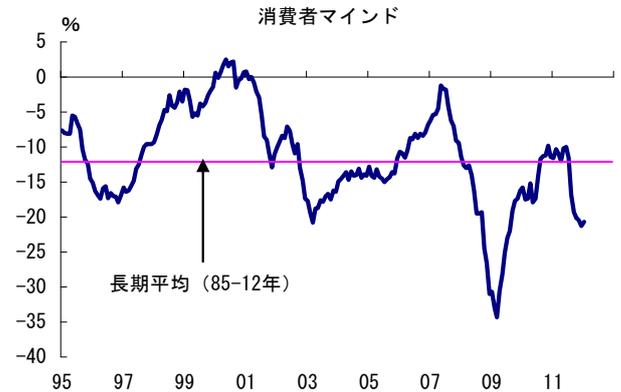
- 12月の鉱工業生産は前月比+0.6%と反発したが、10ヶ月連続の前年割れ
- 1月の鉱工業セクターの景況感は-6.0と12月の-13.0から改善
- 1月の鉱工業セクターの雇用見通しは+1.0と12月の-13.6から大幅改善



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

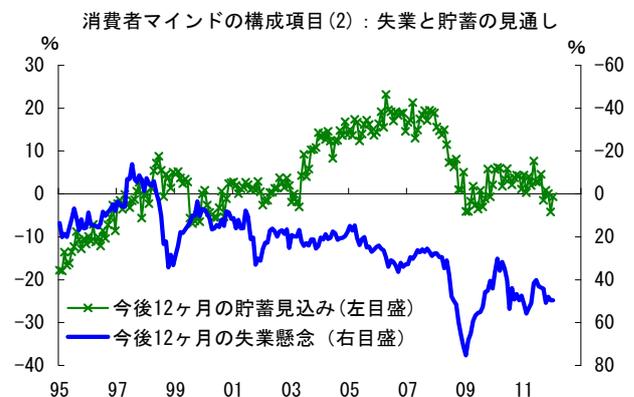
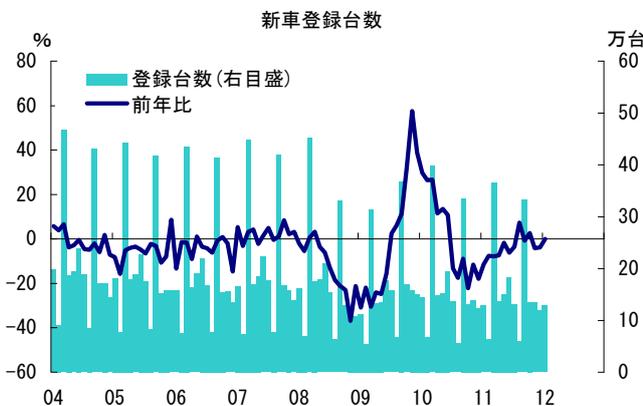
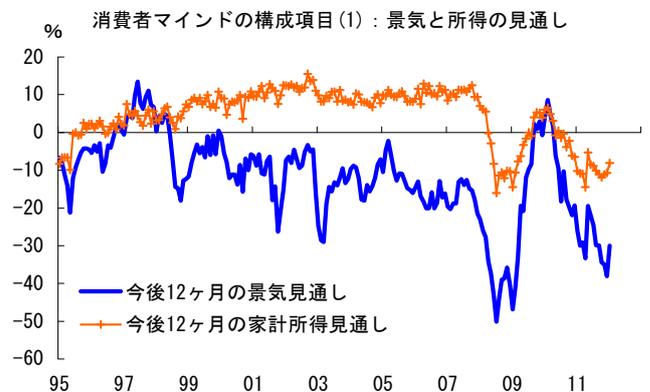
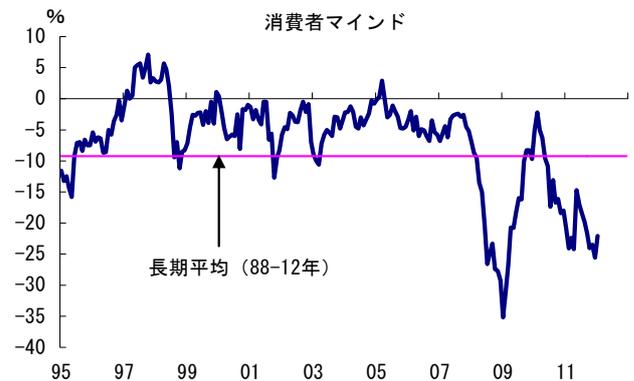
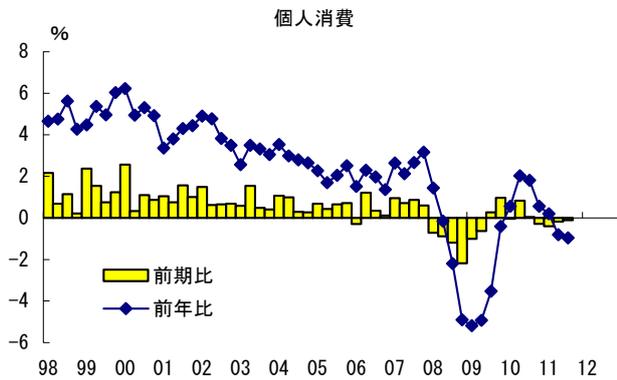
- 12月の小売売上高は前年比-1.6%と下落トレンドが続く
- 消費者マインドは1月-20.7%で長期平均を大幅に下回っている
- 1月の新車登録台数は前年比-10.1%と10年10月以来15ヶ月ぶりに2桁のマイナスまで落ち込んだ



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：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

## 英国 消費

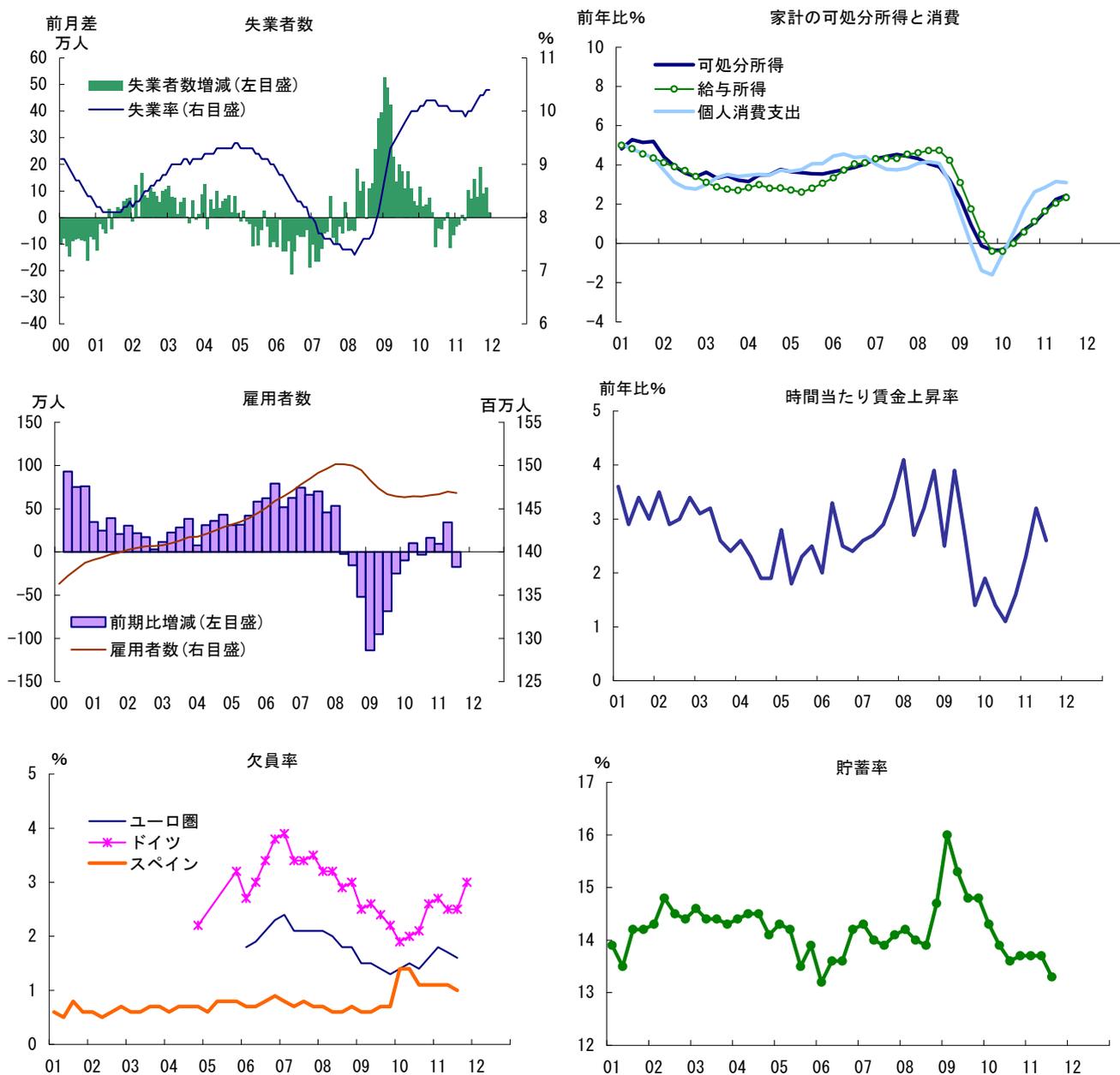
- 1月の小売売上高は前月比+0.9%（前年比+2.1%）で、前月比の伸び率としては11年4月以来の高い伸び
- 1月の消費者マインドは-22.1%で12月の-25.6%からやや持ち直し
- 1月の新車登録台数は前年比+0.0%で3ヶ月ぶりに前年割れを脱した



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：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

- 12月の失業率は11月と同じ10.4%で、高止まり
- 12月の失業者数は前月比2万人増で、11月の同11万4千人増から大幅縮小
- Q3の貯蓄率は13.3%とこれまでの横ばい状態から下落へ

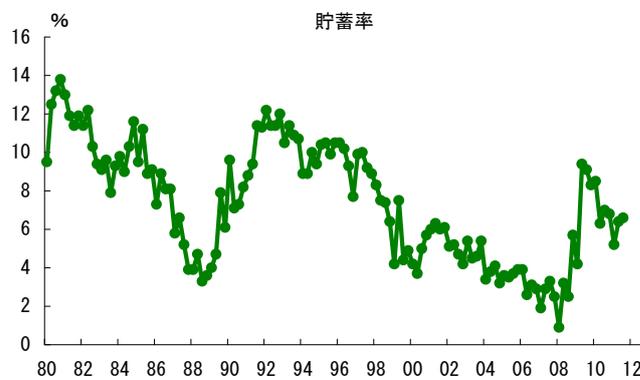
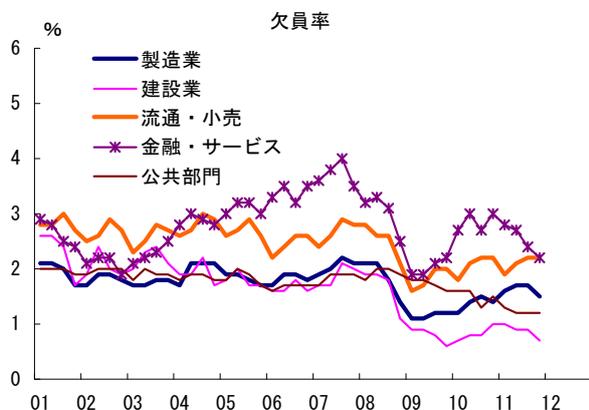
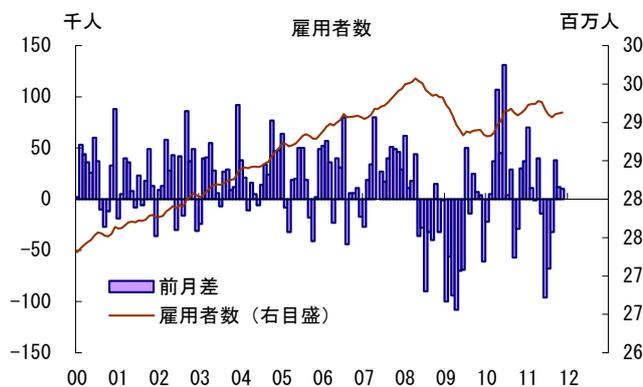
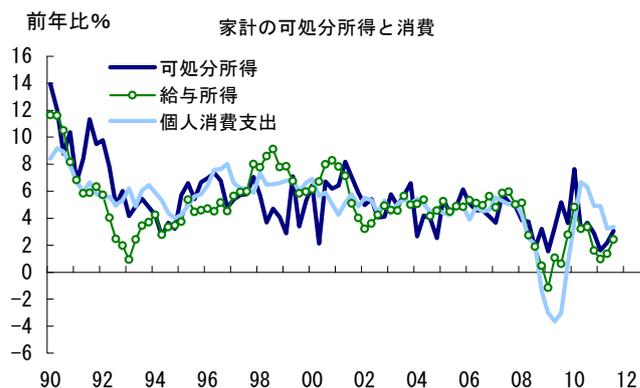
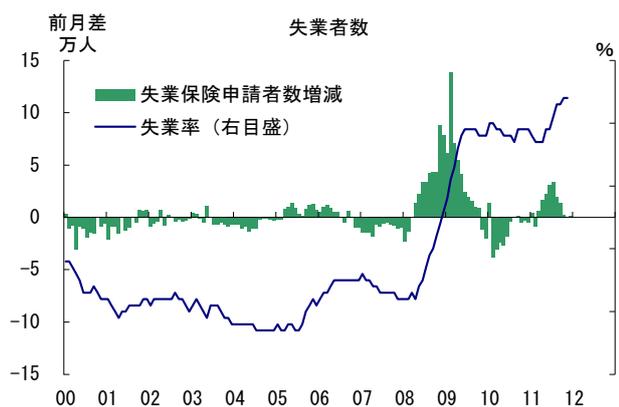


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 雇用

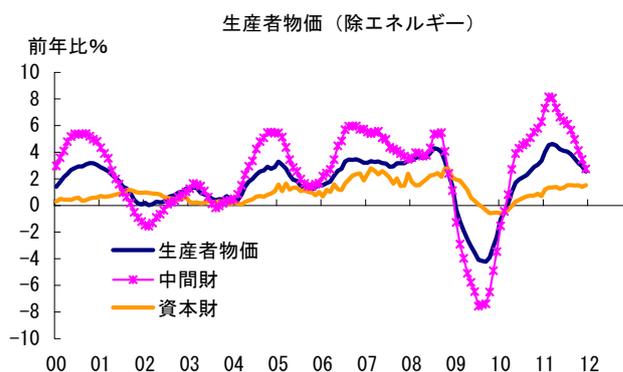
- 10-12月の失業率は8.4%で高止まり
- 金融・サービスの欠員率は、下降トレンドが鮮明に
- Q3の可処分所得は給与所得の伸びが貢献して前年比+3.1%へやや加速



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

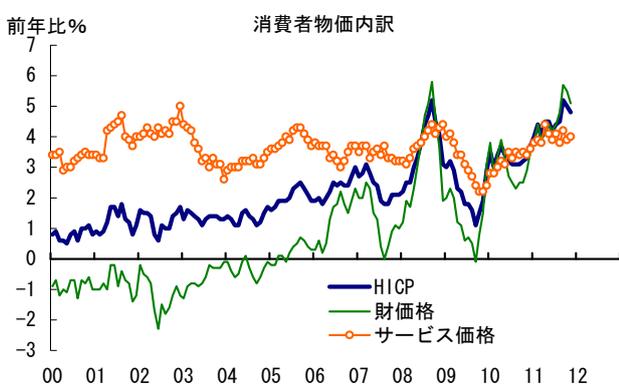
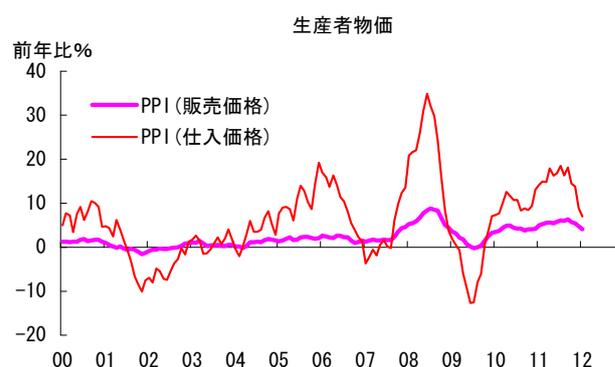
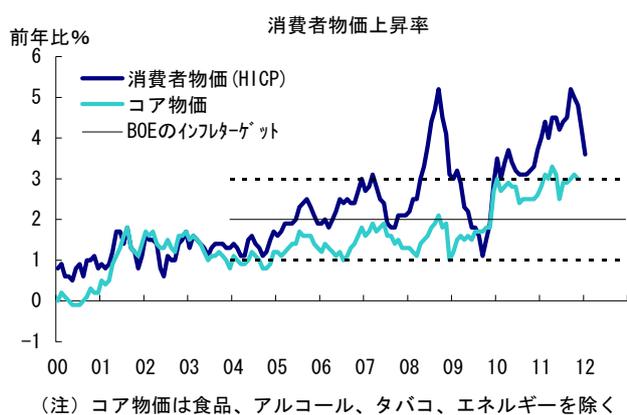
- 1月の消費者物価（HICP）は前年比+2.7%と12月から横ばい
- ドイツの輸入物価伸び率は12月に前年比+3.9%まで低下
- 1月のユーロの名目実効為替レートは、10年6月以来19ヶ月ぶりに基準時期となっている99年Q1の水準を下回った



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

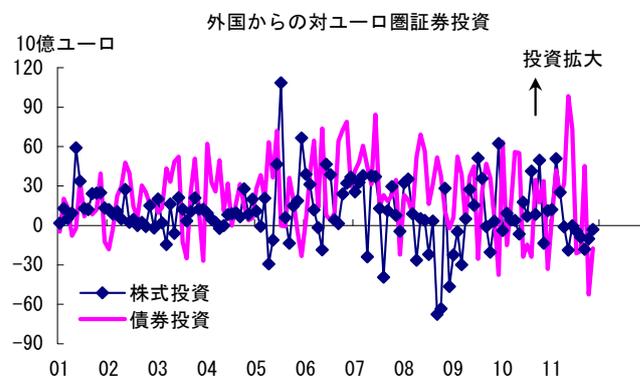
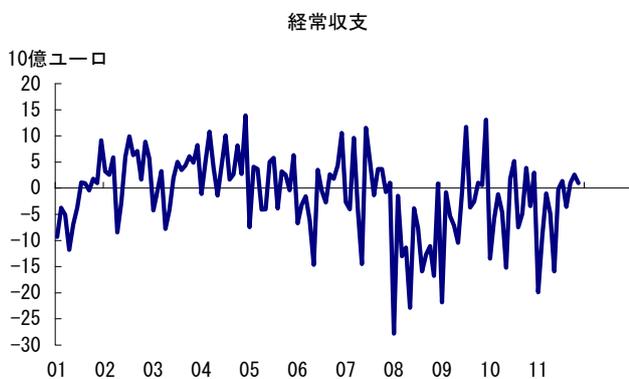
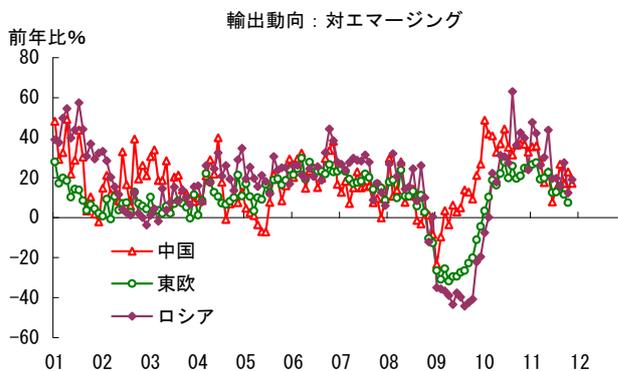
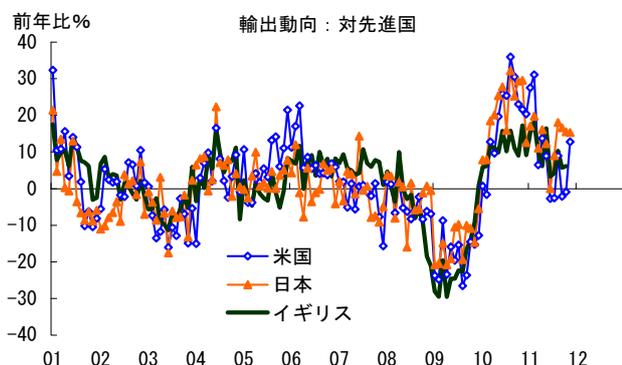
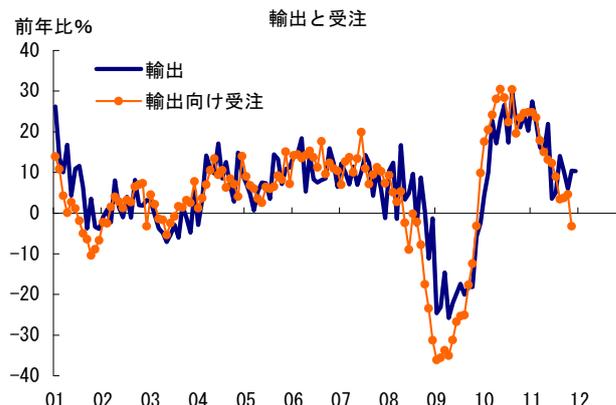
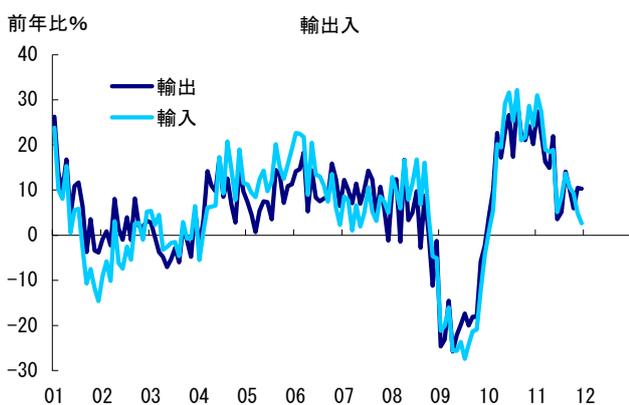
- 消費者物価（HICP）は1月に前年比+3.6%と23ヶ月ぶりの3%台へ
- 生産者物価も伸び率が鈍化傾向にあり、1月は仕入価格が前年比+7.0%、販売価格が同+4.1%となった
- 12月の輸入物価伸び率は前年比+5.8%と急激な下落傾向が目立つ



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

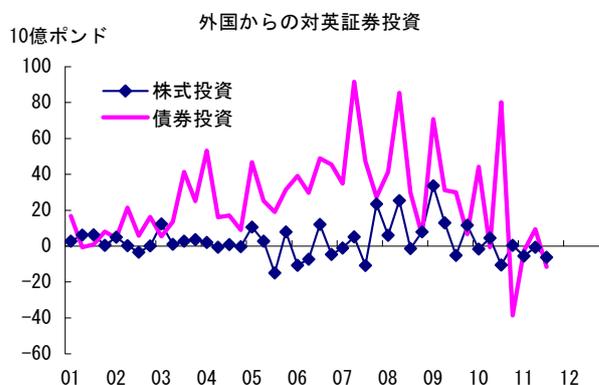
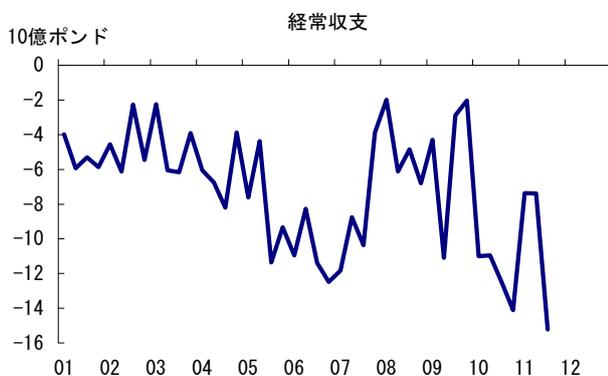
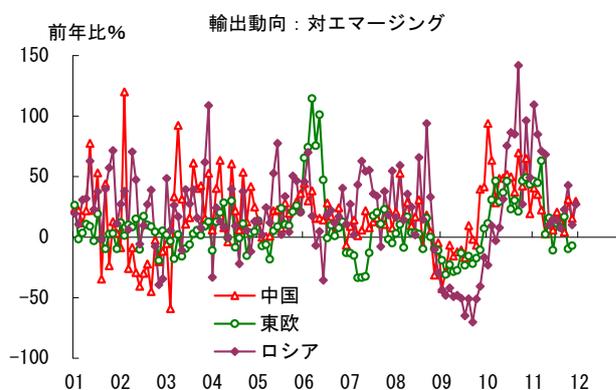
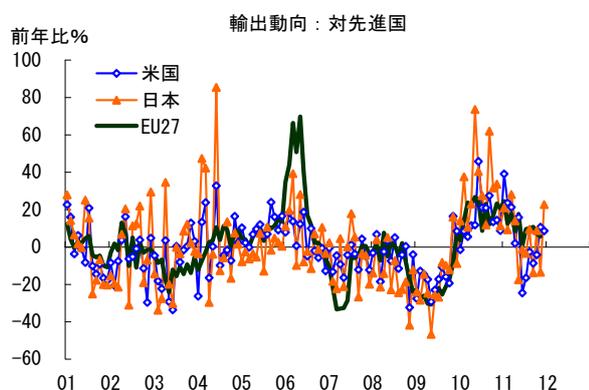
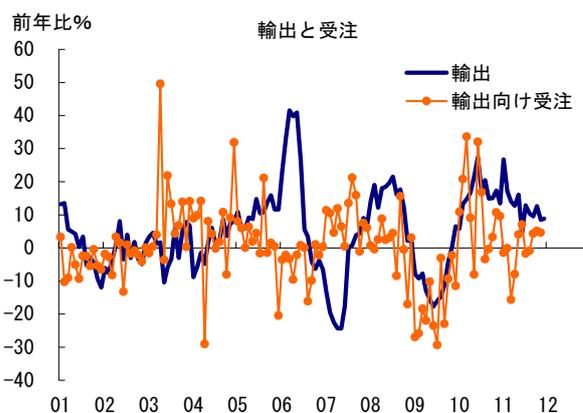
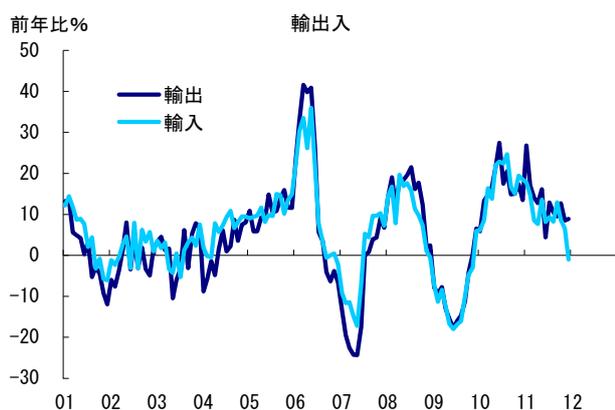
- 12月は輸出は前年比+10.3%で11月から横ばい、輸入は同+2.6%と更に減速
- 11月の輸出向け受注は前年比-3.2%と09年11月以来の前年割れ
- 9-11月の経常収支は貿易収支の黒字拡大により、09年10-12月以来の3ヶ月連続の黒字



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 12月の輸出は前年比+8.9%と堅調だったが、輸入は同-1.0%と急減
- 11月の輸出向け受注は前年比+4.6%
- 経常収支は11年Q3は大幅赤字だったが、Q4は貿易収支の赤字が縮小したため、経常収支の赤字も縮小したと推測される



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成