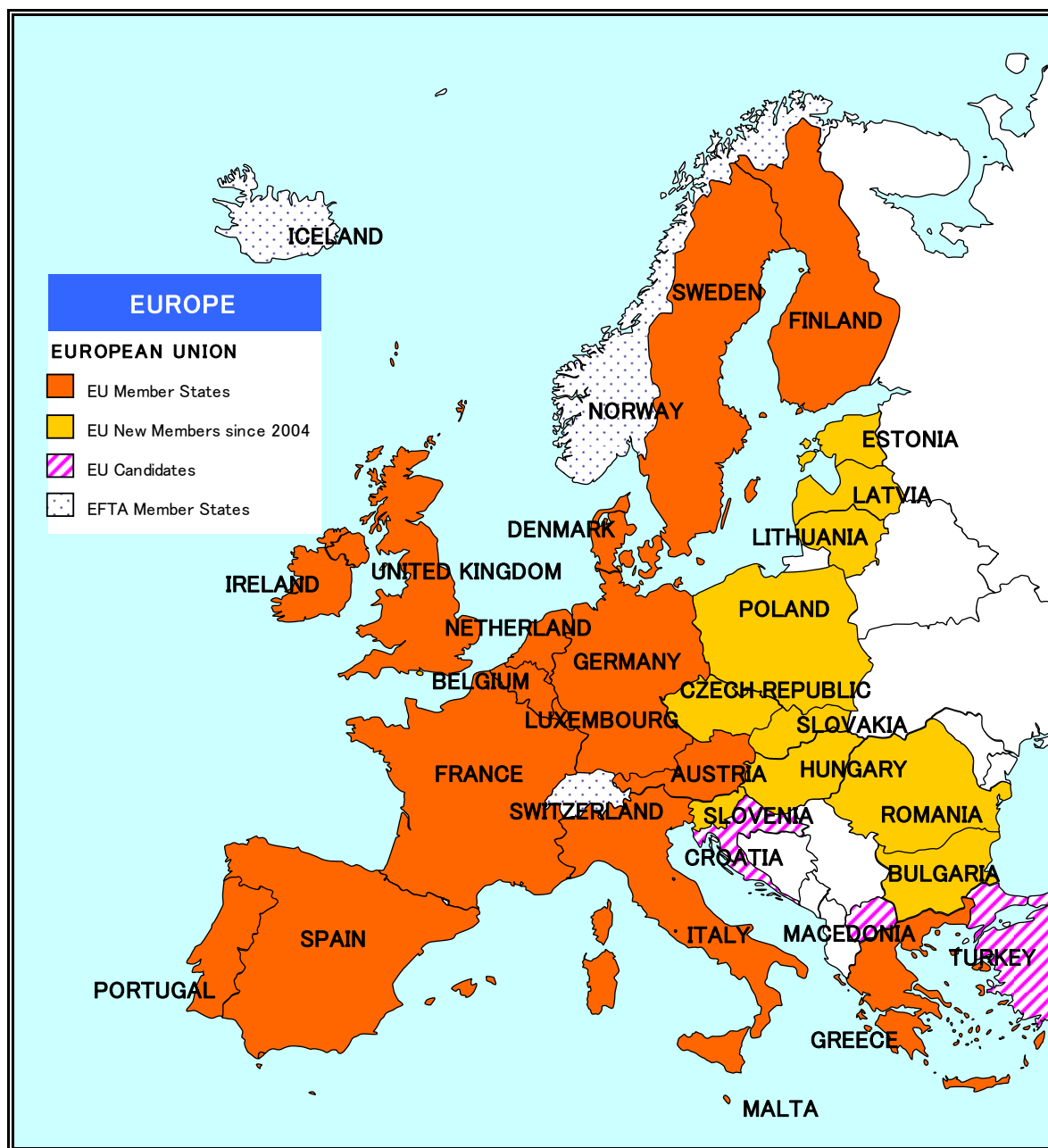


～海外情報～

2012年3月21日 全13頁

## 欧州経済アップデート (2012.3)

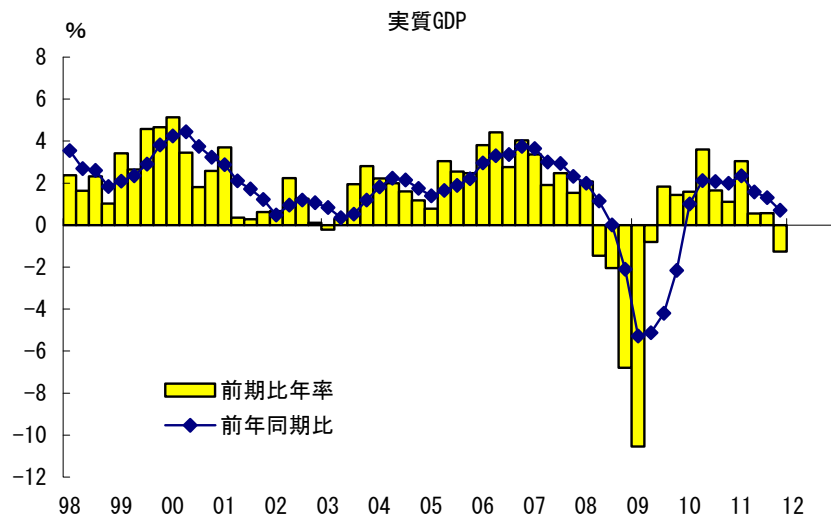
経済調査部  
シニアエコノミスト  
山崎 加津子



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
- Q4はすべての需要項目別がそろって前期比マイナスとなった
- 輸入の落ち込みが大きかったため、純輸出の前期比寄与度は+0.3%



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	-1.7	-2.7	-0.2	0.5	0.4	0.4	0.9	0.4	0.3	0.8	0.1	0.1	-0.3
個人消費	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	0.0	0.0	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.1	-0.4	0.3	-0.4
政府消費	0.6	0.8	0.5	0.7	0.7	0.8	0.4	0.5	-0.4	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.2
総固定資本形成	0.2	-1.6	-1.3	-3.6	-6.0	-2.8	-0.8	-0.7	-0.4	1.9	0.2	-0.3	1.7	-0.1	-0.3	-0.6
設備投資	-0.5	-0.1	-0.8	-4.2	-10.7	-2.8	0.7	0.4	1.5	2.4	1.4	1.5	1.2	0.6	0.4	-
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	-1.4	-6.3	-8.8	-0.7	3.0	1.8	3.1	4.6	2.1	1.5	1.3	1.2	1.4	-0.4
輸入	1.4	-0.7	-0.4	-5.1	-7.2	-2.9	3.0	0.8	3.5	4.2	1.6	1.5	0.7	0.4	0.7	-1.2

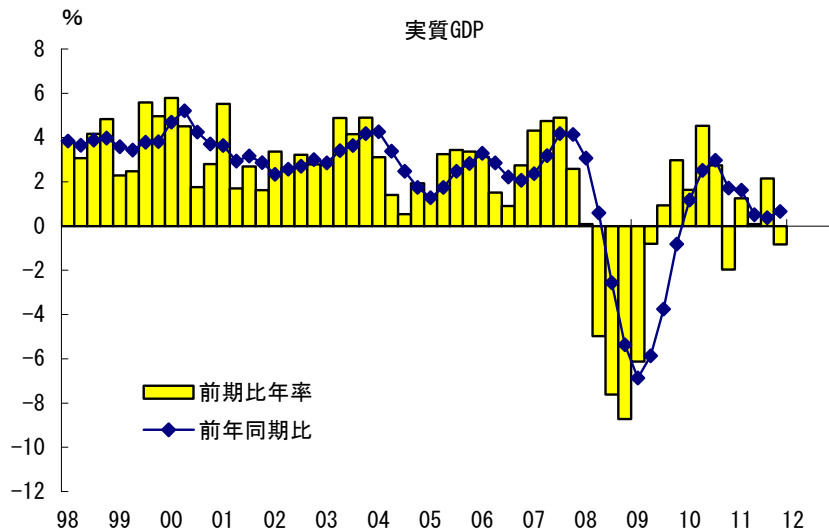
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
実質GDP	0.52	-0.37	-0.52	-1.74	-2.75	-0.20	0.46	0.36	0.40	0.89	0.41	0.28	0.75	0.14	0.14	-0.32
個人消費	0.04	-0.09	-0.16	-0.27	-0.39	0.00	-0.02	0.21	0.14	0.06	0.18	0.23	0.03	-0.25	0.14	-0.25
政府消費	0.13	0.16	0.10	0.14	0.15	0.17	0.09	0.12	-0.10	0.04	0.02	0.01	0.02	0.02	-0.04	-0.05
総固定資本形成	0.05	-0.35	-0.29	-0.76	-1.25	-0.57	-0.15	-0.14	-0.08	0.36	0.03	-0.05	0.32	-0.02	-0.05	-0.12
設備投資	-0.05	-0.01	-0.07	-0.40	-0.98	-0.23	0.06	0.03	0.12	0.20	0.11	0.13	0.11	0.05	0.04	-
住宅投資	0.03	-0.24	-0.18	-0.25	-0.16	-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	-0.10	-0.03	-0.11	-0.12	-0.13	-0.08	-0.07	-0.15	0.06	-0.06	-0.11	0.04	-0.05	-0.07	-
在庫変動	0.02	-0.09	0.27	-0.24	-0.58	-0.63	0.52	-0.22	0.51	0.20	-0.07	0.04	0.11	0.06	-0.23	-0.21
輸出	0.84	-0.25	-0.61	-2.67	-3.53	-0.25	1.11	0.71	1.22	1.84	0.89	0.64	0.56	0.52	0.61	-0.16
輸入	-0.55	0.26	0.17	2.04	2.80	1.08	-1.08	-0.30	-1.29	-1.60	-0.63	-0.59	-0.27	-0.18	-0.28	0.48
純輸出	0.29	0.01	-0.43	-0.63	-0.73	0.83	0.04	0.40	-0.08	0.24	0.26	0.05	0.30	0.34	0.33	0.32

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+0.7%）と4四半期ぶりの前期比マイナス
- Q4は企業部門を中心に固定資本形成の落ち込みが目立つ
- 一方、個人消費は5四半期ぶりに前期比プラスに転じた



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	0.3	0.0	0.5	-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	-0.6	-0.4	-0.1	0.4
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	-0.2	0.4	-0.3	1.0
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	-0.7	0.7	-1.0	-2.8
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	18.8	-27.6	-3.8	-
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	-7.5	11.1	1.0	-5.6
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	1.2	1.3	-3.3	-
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	1.7	-2.1	-0.7	2.3
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	-2.0	-0.8	0.2	0.4

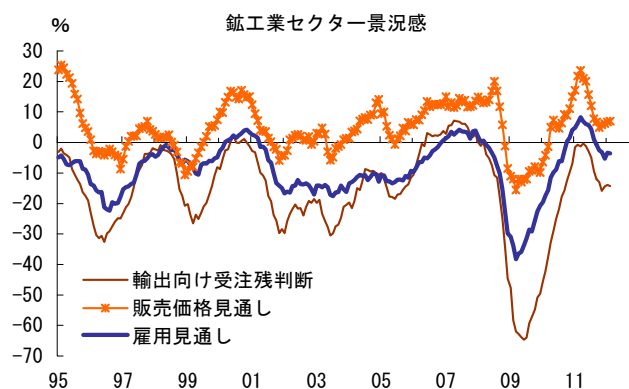
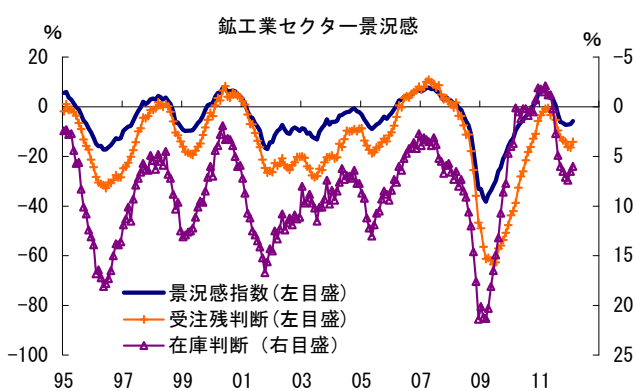
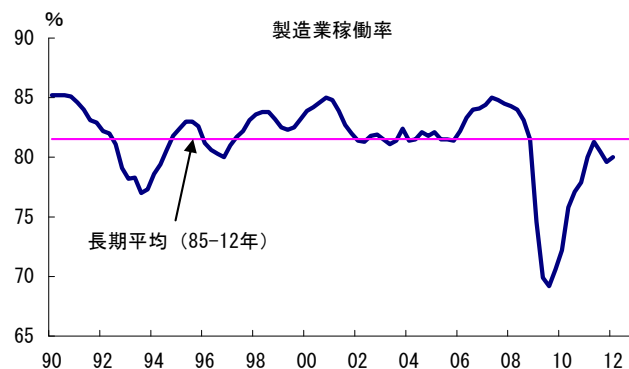
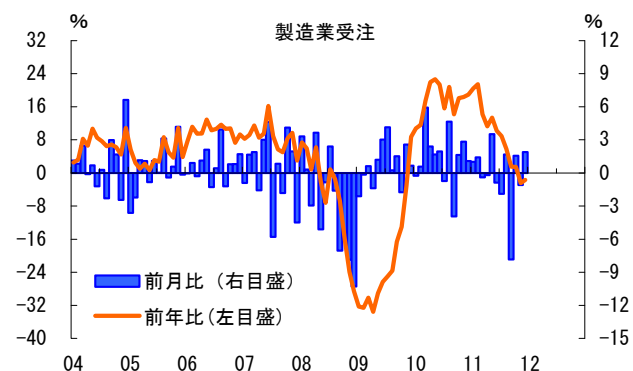
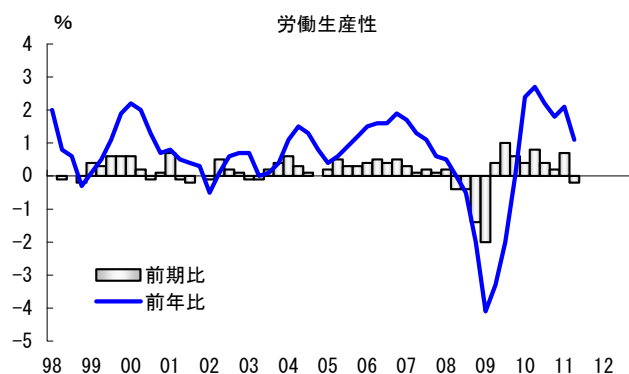
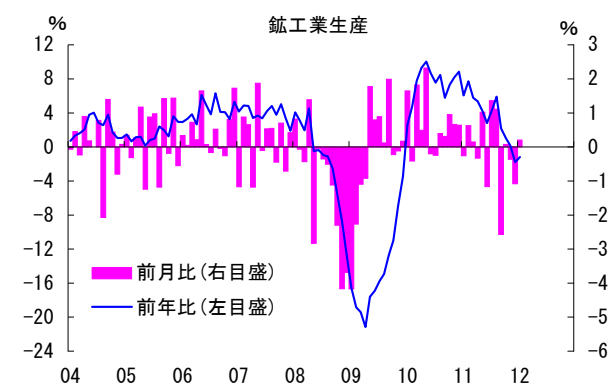
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	0.31	0.02	0.53	-0.21
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	-0.38	-0.26	-0.09	0.28
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	-0.04	0.10	-0.07	0.24
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	-0.11	0.11	-0.15	-0.42
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	0.47	-0.82	-0.08	-
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	-0.62	0.86	0.09	-0.48
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	0.05	0.06	-0.14	-
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	-0.47	0.24	1.14	-0.81
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	0.51	-0.64	-0.22	0.69
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	0.66	0.25	-0.07	-0.13
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	1.17	-0.39	-0.28	0.56

出所：英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 生産

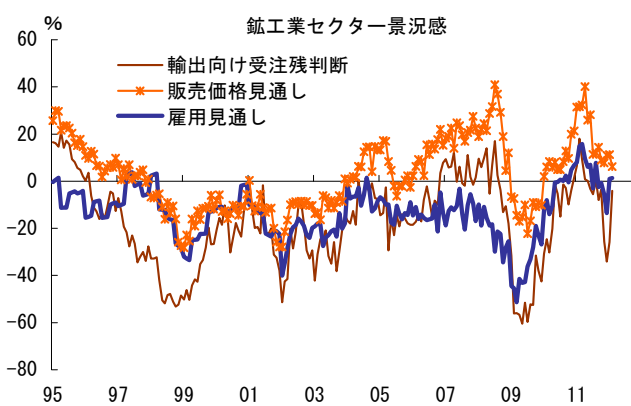
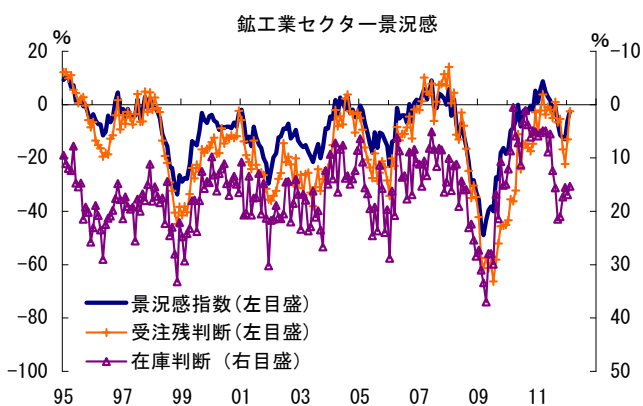
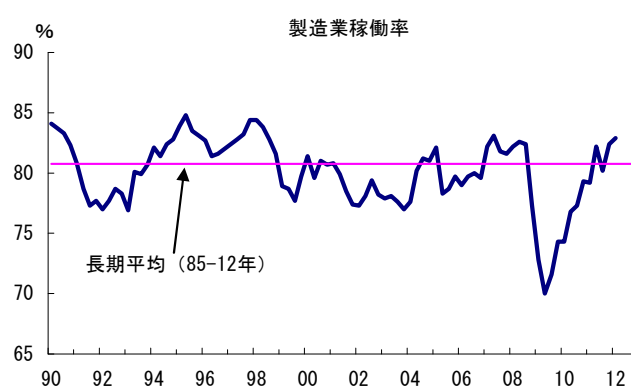
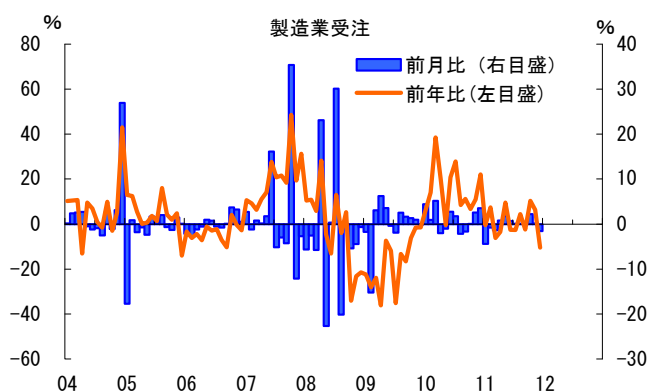
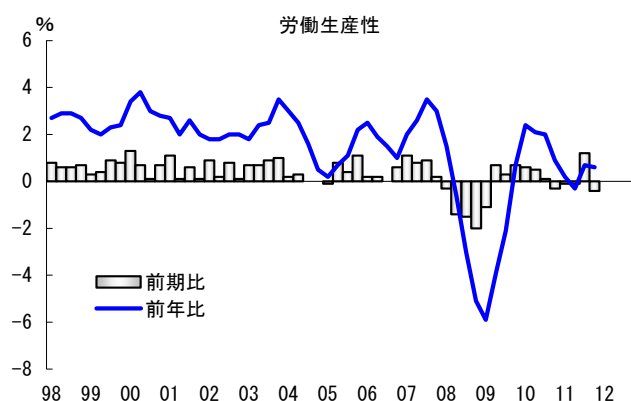
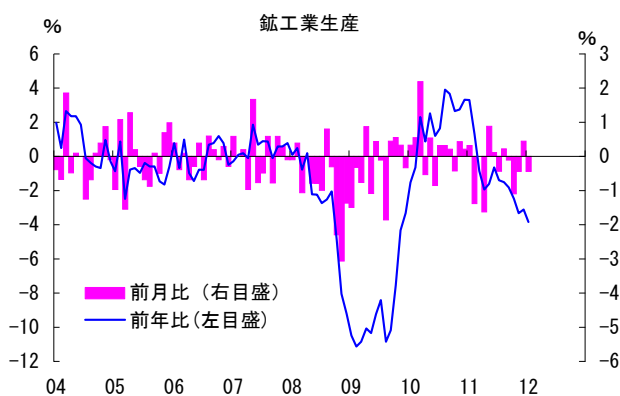
- 1月の鉱工業生産は前月比+0.2%、前年比-1.2%
- 12月の製造業受注は前月比+1.9%、前年比-1.7%
- 2月の鉱工業セクター景況感は3ヶ月連続で前月比改善



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

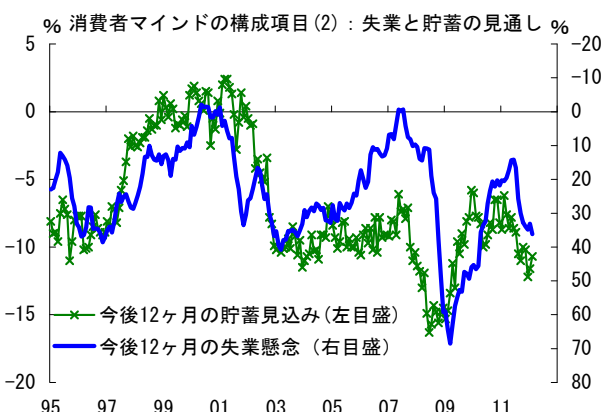
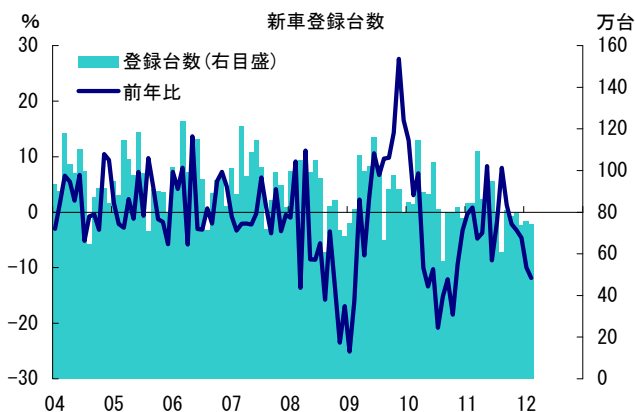
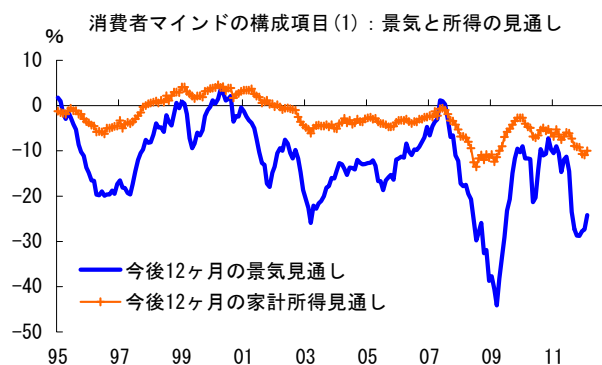
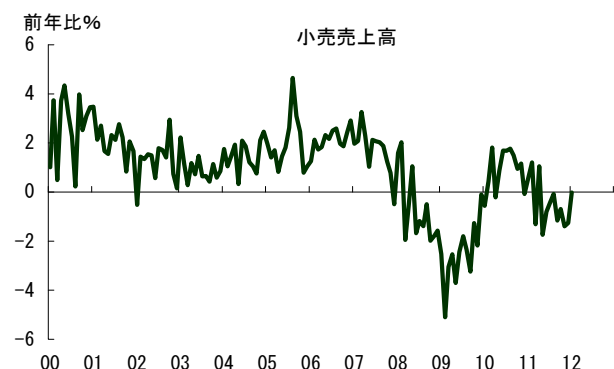
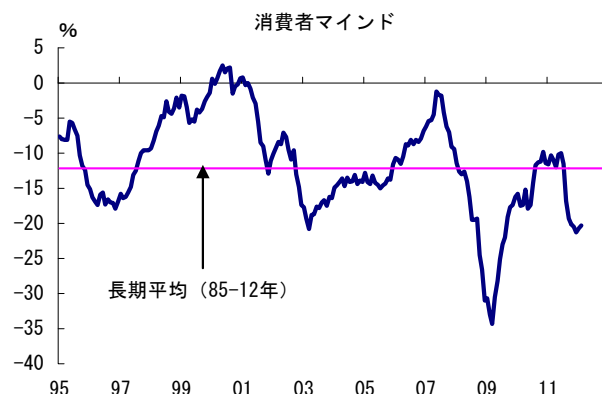
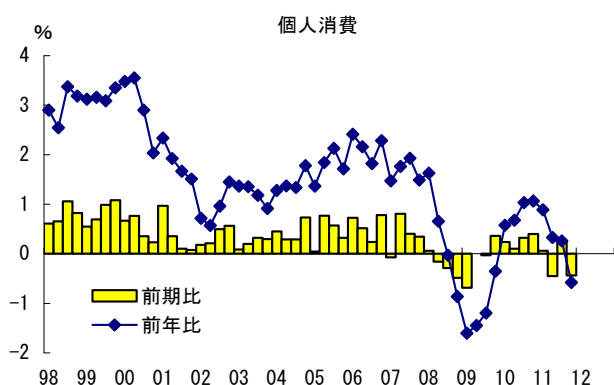
- 1月の鉱工業生産は前月比-0.4%、前年比は10ヶ月連続の前年割れと低迷
- 12月の製造業受注は前年比-10.5%と09年9月以来の2桁のマイナスに
- 2月の鉱工業セクターの輸出向け受注残判断は-4.1と1月の-25.8から大幅改善



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

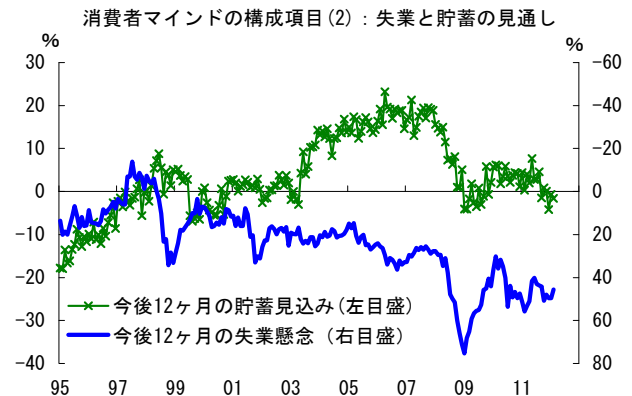
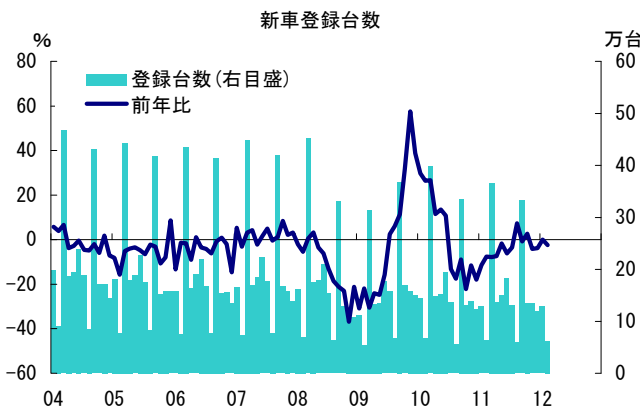
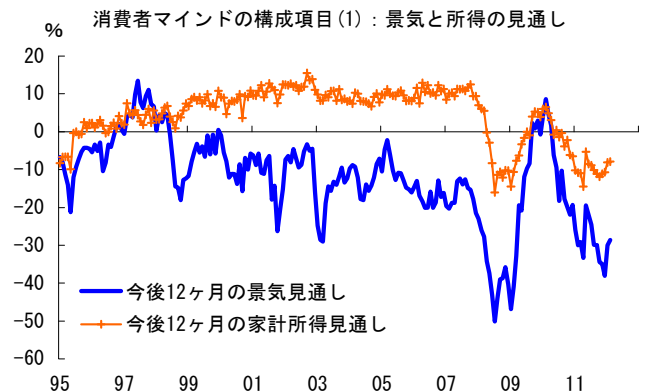
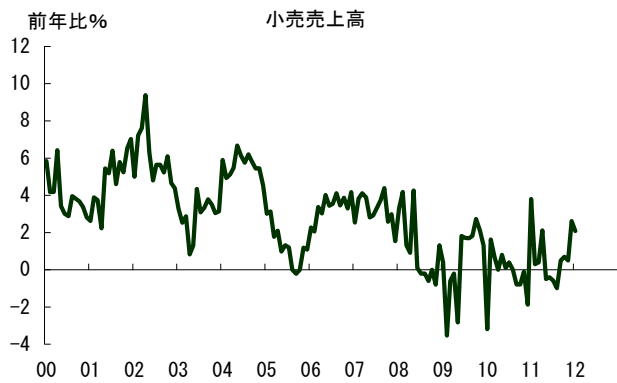
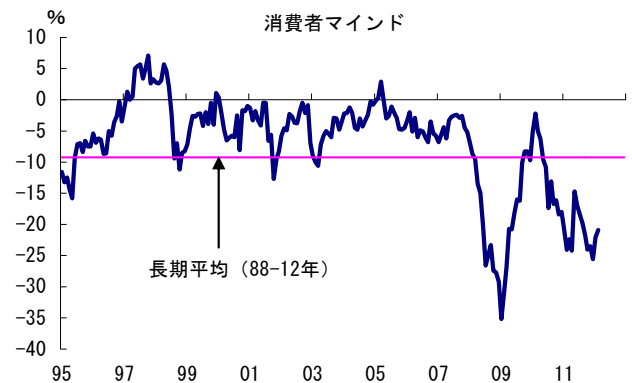
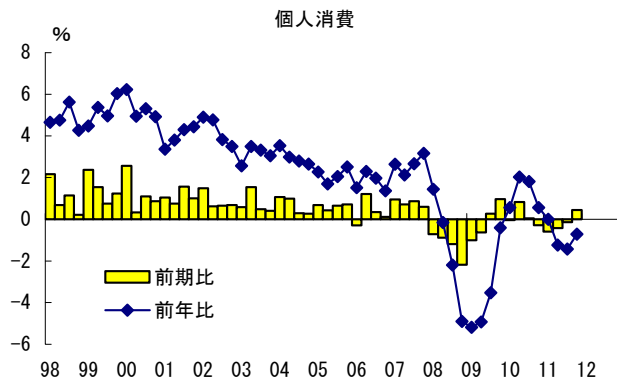
- 11年Q4の個人消費は2四半期ぶりの前期比マイナス
- 消費者マインドは2月-20.3%で長期平均を大幅に下回っている
- 2月の新車登録台数は前年比-11.8%で、10年10月以来15ヶ月ぶりに2桁のマイナスまで落ち込んだ1月より更に落ち込んだ



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

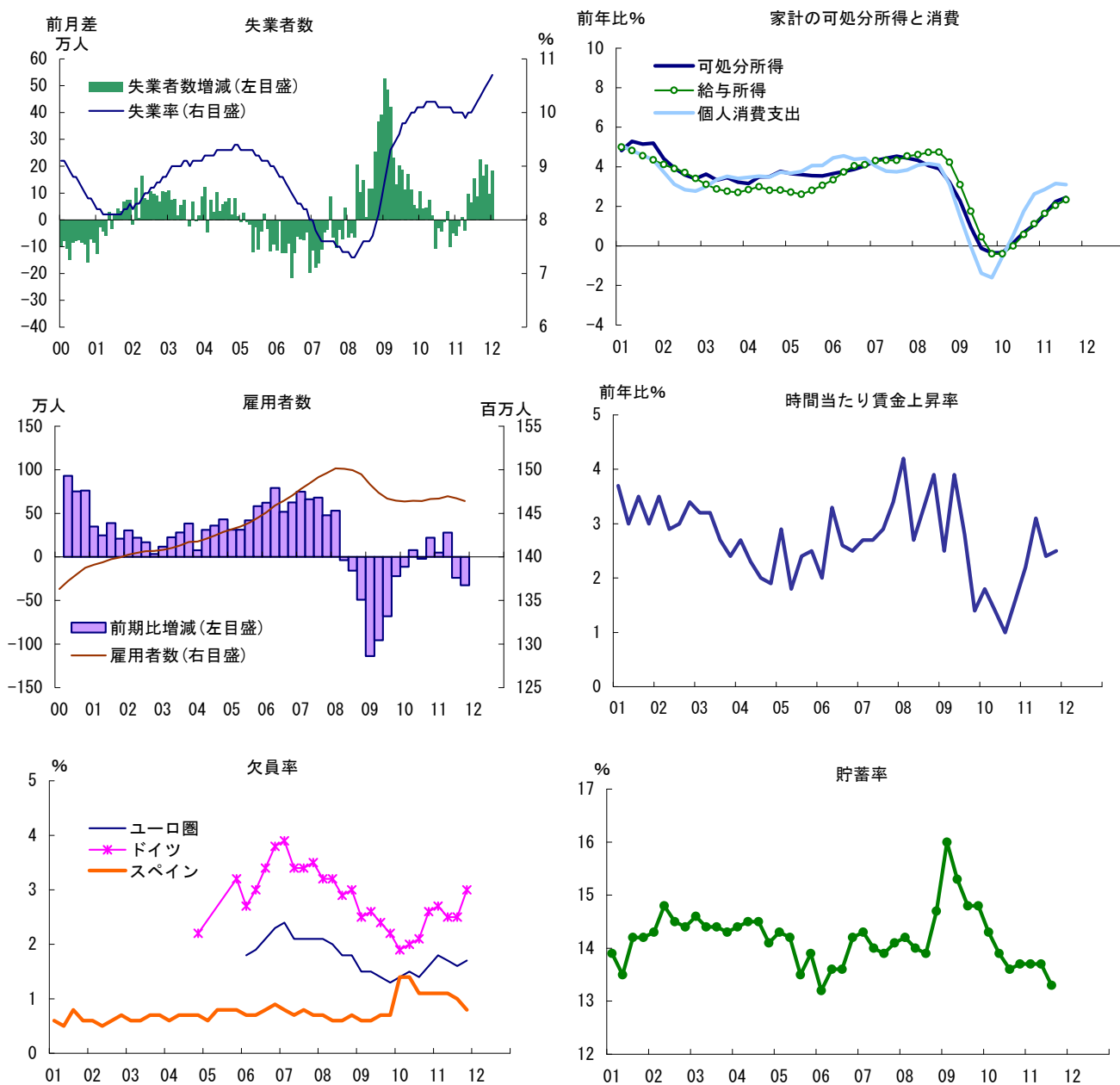
- 11年Q4の個人消費は5四半期ぶりに前期比プラス成長
- 2月の消費者マインドは-20.9%で12月の-25.6%から2ヶ月連続で持ち直したが、88年以降の長期平均は大幅に下回っている
- 2月の新車登録台数は前年比-2.5%と前年割れに逆戻り



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

- 1月の失業率は10.7%まで上昇し、ユーロ導入以来の最高値を更新した
- 1月の失業者数は前月比18万5千人増で、増加は9ヶ月連続
- Q4の雇用者数は前期比-0.2%と2四半期連続で減少

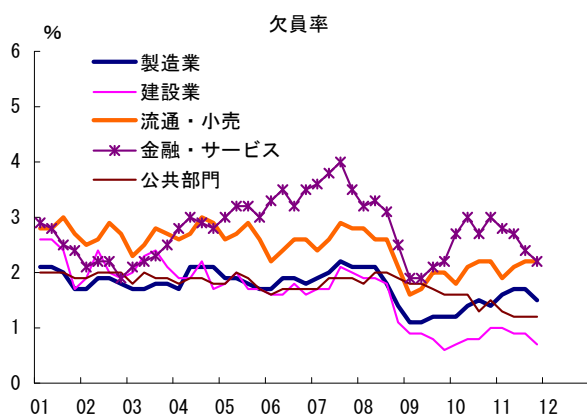
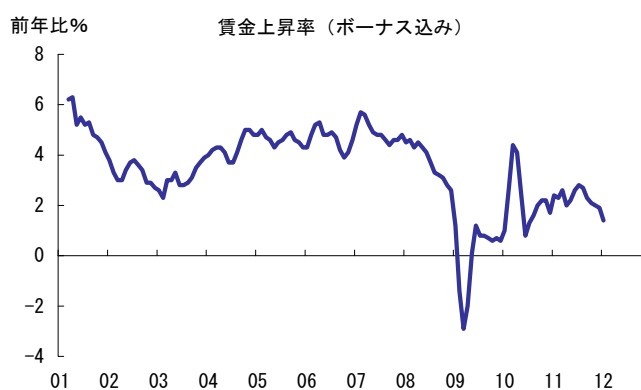
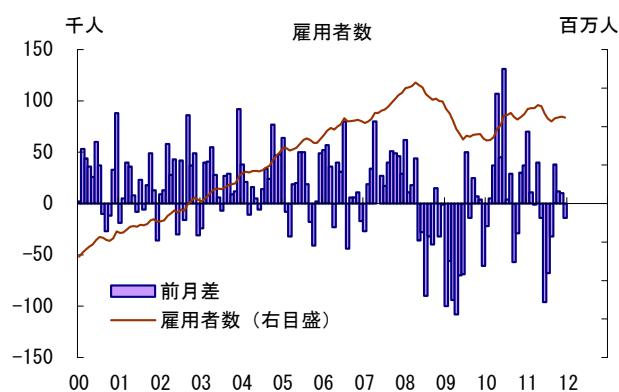
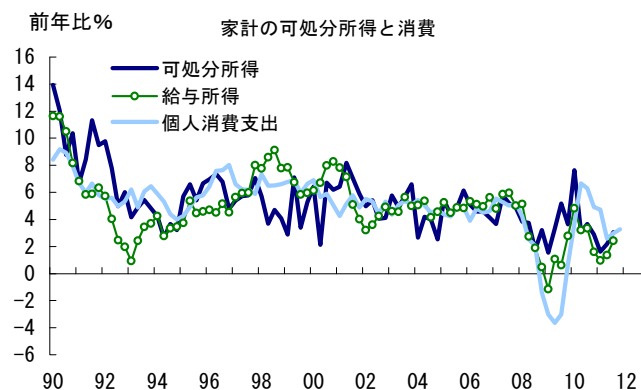
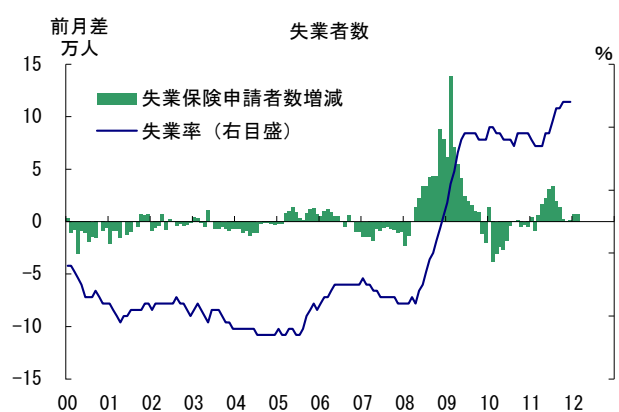


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) =  $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) * 100$   
 出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成



## 英国 雇用

- 11-1月の失業率は8.4%で高止まり
- 12月の雇用者数は前月比1万4千人減少し、4ヶ月ぶりの減少となった
- 1月の賃金上昇率は前年比+1.4%となり、伸び率鈍化が鮮明に

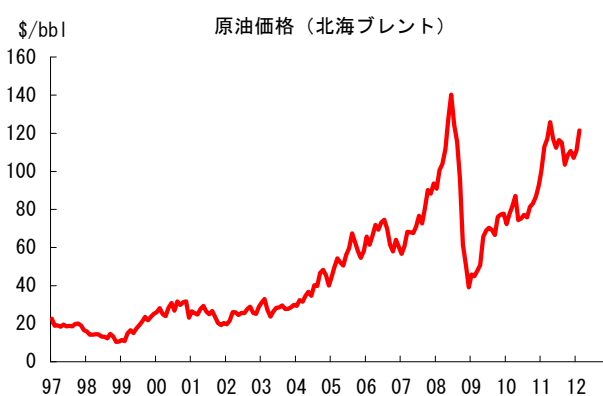
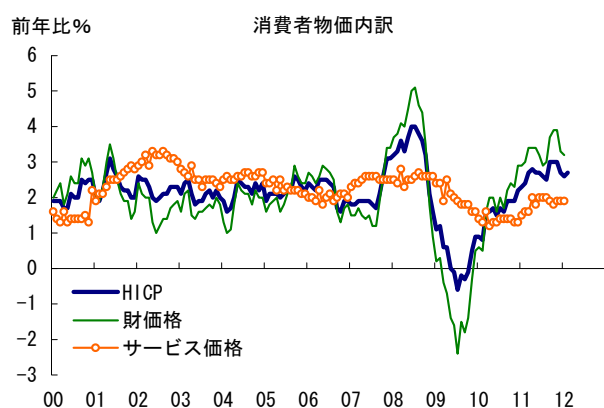
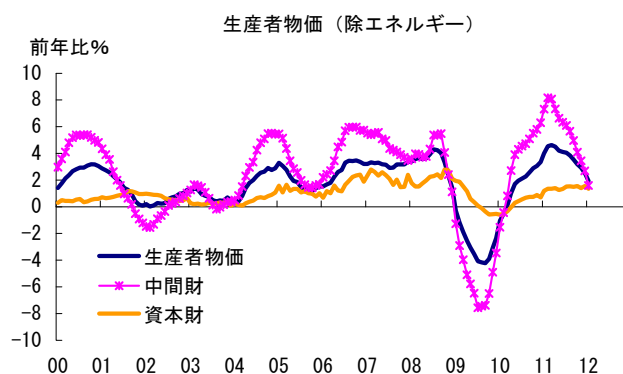
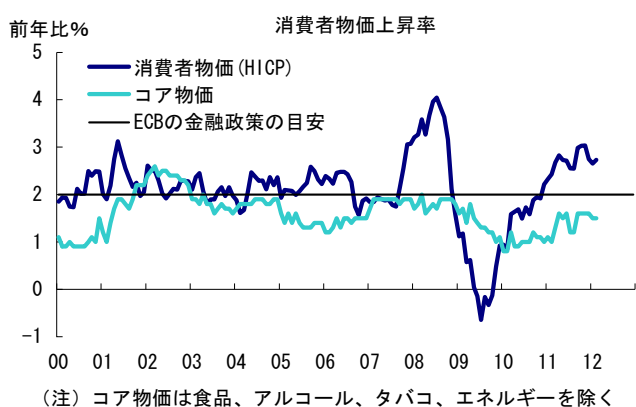


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

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

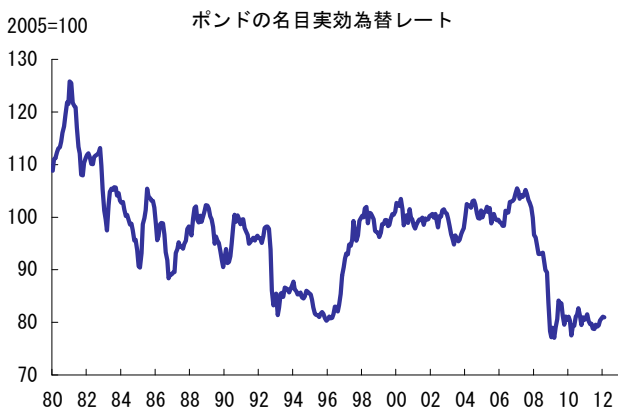
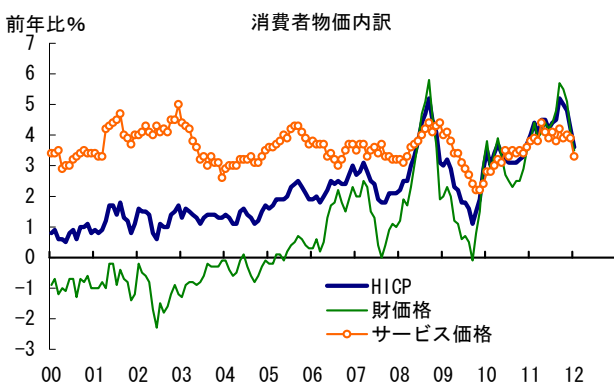
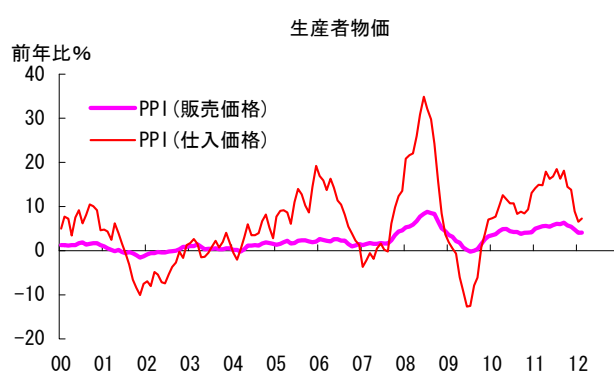
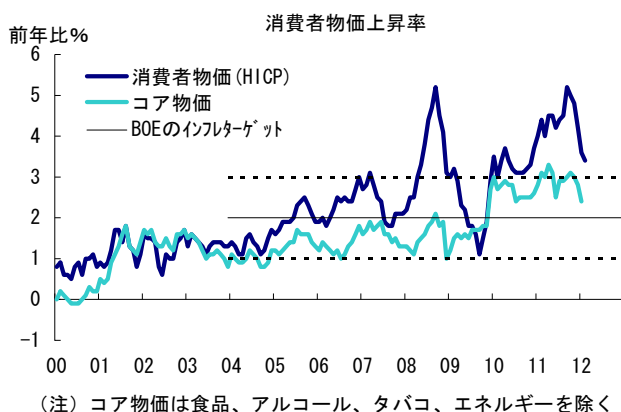
- 2月の消費者物価（HICP）は前年比+2.7%と1月から横ばい
- エネルギーを除く生産者物価は1月に前年比+1.9%と10年6月以来の低い伸び
- 一方、原油価格は11年4月の高値に接近中



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

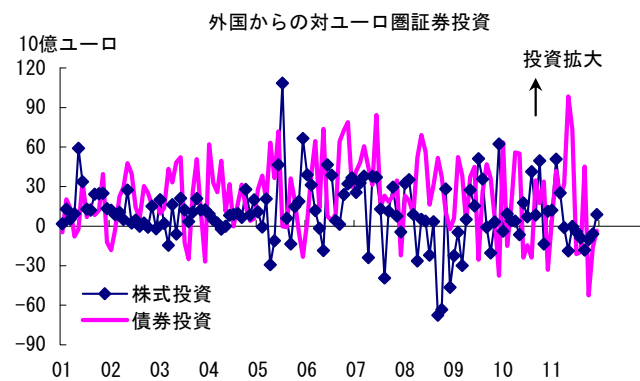
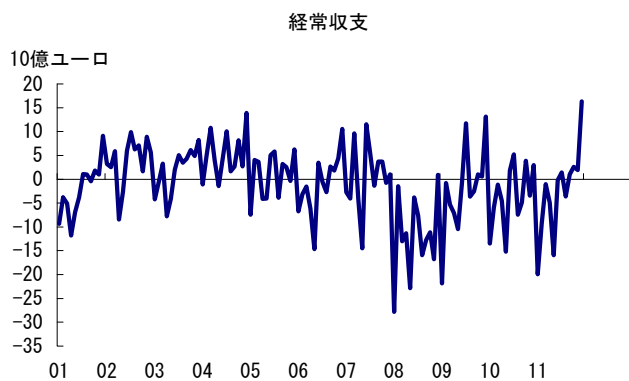
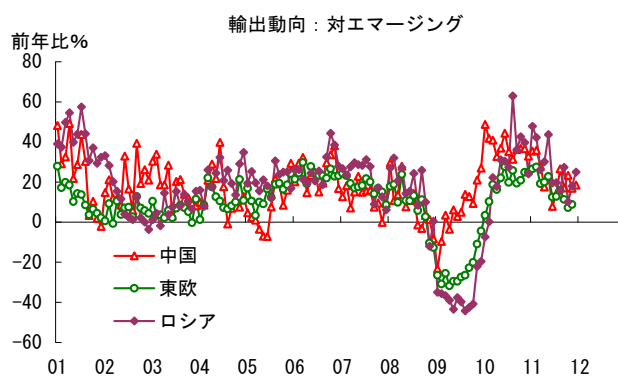
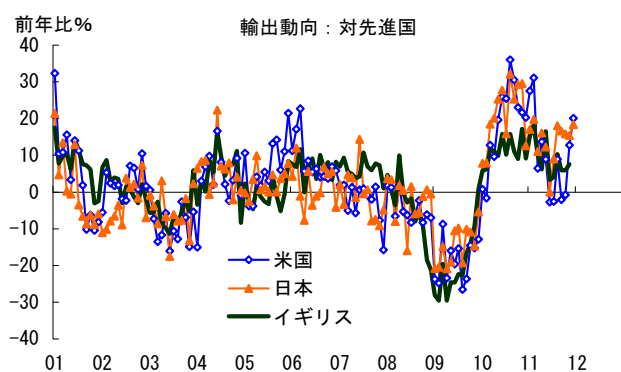
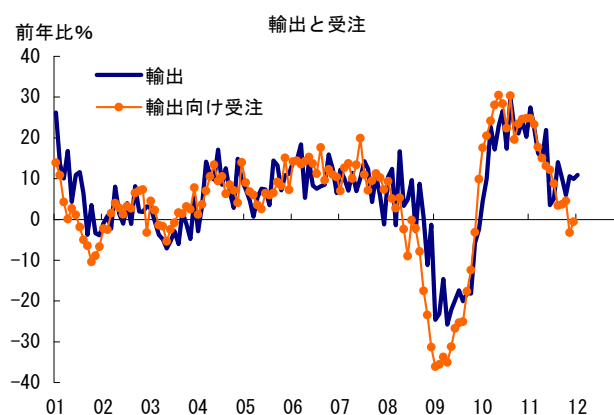
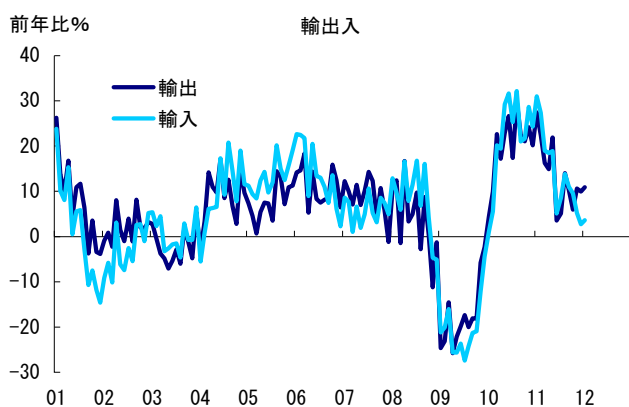
- 消費者物価（HICP）は2月に前年比+3.4%と直近ピークである11年9月の同+5.2%から伸び鈍化
- 生産者物価も伸び率が鈍化傾向にあったが、2月は仕入価格が前年比+7.3%、販売価格が同+4.1%と1月と比べ小幅ながら伸び加速
- 1月の輸入物価伸び率は12月の前年比+4.4%から同+5.4%へ上昇



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

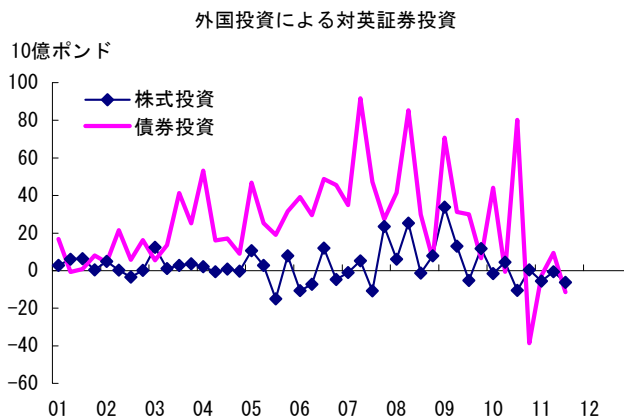
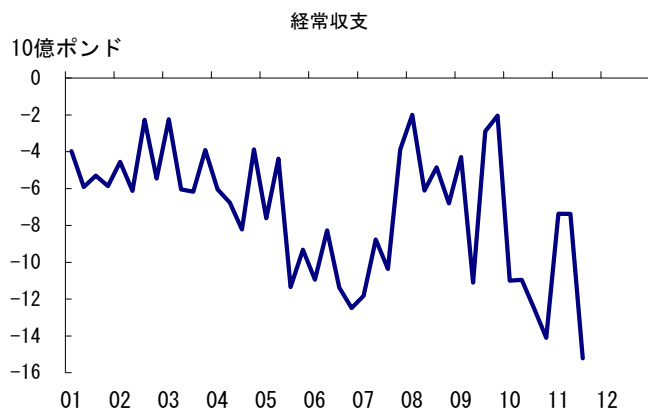
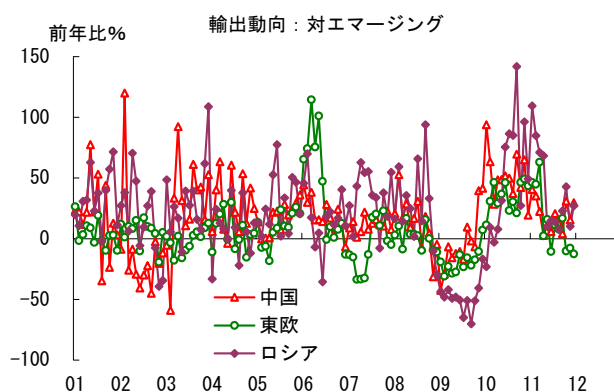
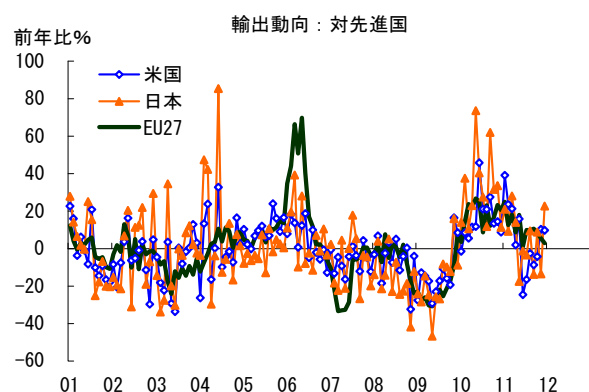
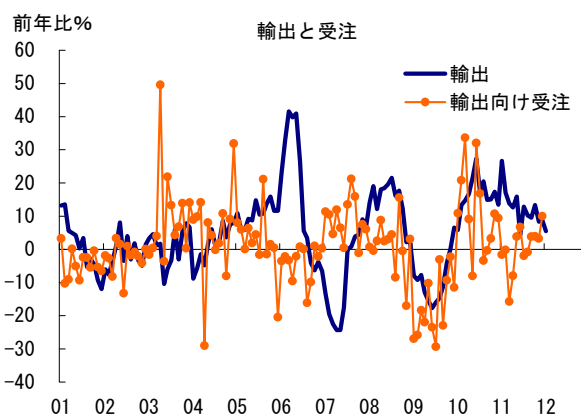
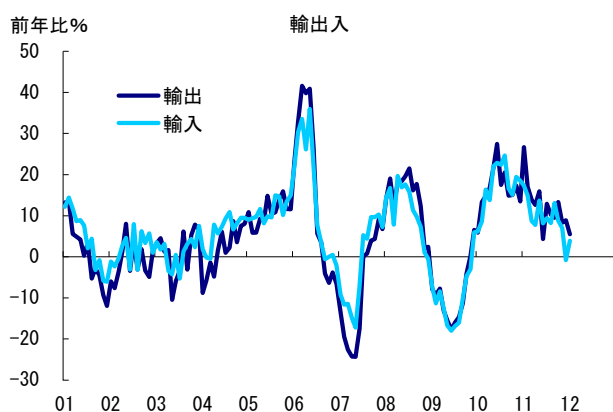
- 1月の輸出は前年比+10.9%、輸入は同+3.6%
- 12月までの国別輸出では米国と日本向けの輸出の伸び加速が目立つ
- 12月の経常収支は貿易収支の黒字拡大と資本収支の赤字縮小により、ユーロ導入以来最大の163億ユーロの黒字



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 1月の輸出は前年比+5.5%と堅調、輸入は同+3.9%と前年割れは回避
- 12月の輸出向け受注は前年比+10.1%で、10年11月以来の2桁台の伸び
- 欧州向けの輸出は伸び悩んでいるが、日米、中国、ロシア向けの輸出は堅調に伸びている



出所：Eurostat、英国統計局データより大和総研作成