

～海外情報～

2012年4月20日 全13頁

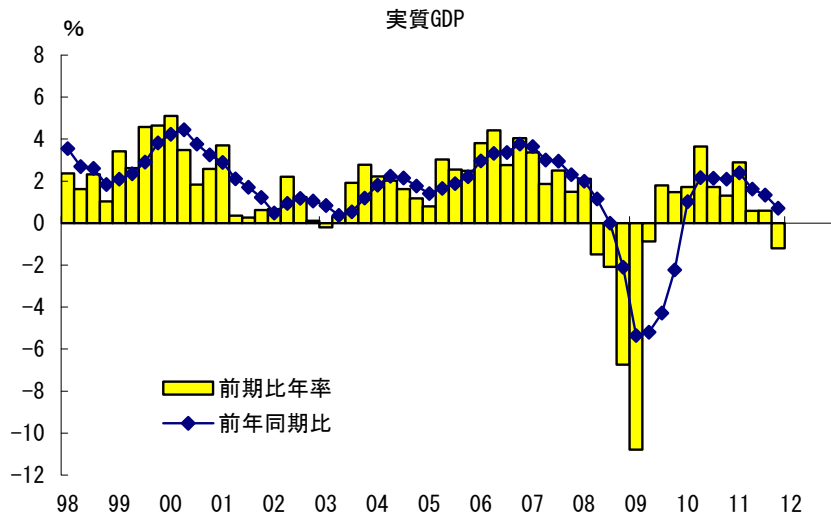
欧州経済アップデート (2012.4)

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
- 設備投資、輸出、輸入がそろって10四半期ぶりに前期比マイナスの伸びとなった
- 住宅建設とその他建設投資はともに3四半期連続で前期比マイナス成長



名目GDPに占める割合（％）

	2011
民間消費	57.4
政府消費	21.6
総固定資本形成	19.2
設備投資	8.3
住宅投資	5.5
その他建設投資	5.3
輸出	43.8
輸入	42.4

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	-2.8	-0.2	0.4	0.4	0.4	0.9	0.4	0.3	0.7	0.1	0.1	-0.3
個人消費	0.1	-0.2	-0.3	-0.5	-0.7	0.0	0.0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.4	0.0	-0.5	0.2	-0.5
政府消費	0.6	0.8	0.5	0.7	0.7	0.8	0.4	0.6	-0.5	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.3
総固定資本形成	0.2	-1.7	-1.3	-3.6	-6.0	-2.9	-0.7	-0.8	-0.3	1.8	0.1	-0.5	1.6	-0.2	-0.2	-0.5
設備投資	-0.5	-0.1	-0.9	-4.2	-10.4	-2.9	0.6	0.1	1.7	2.4	1.4	1.2	1.5	0.4	0.6	-0.5
住宅投資	0.4	-3.8	-2.9	-4.2	-2.8	-3.5	-1.9	-1.5	-0.9	1.8	-0.7	-1.9	2.7	-0.9	-0.6	-0.3
その他建設投資	1.2	-1.9	-0.5	-2.0	-2.1	-2.3	-1.6	-1.5	-2.9	1.1	-1.1	-1.9	0.8	-0.3	-1.2	-0.5
輸出	2.0	-0.6	-1.4	-6.3	-8.8	-0.6	3.0	1.8	3.0	4.6	2.1	1.5	1.3	1.2	1.4	-0.4
輸入	1.4	-0.7	-0.5	-5.0	-7.2	-2.9	3.0	0.9	3.4	4.2	1.6	1.5	0.7	0.4	0.7	-1.4

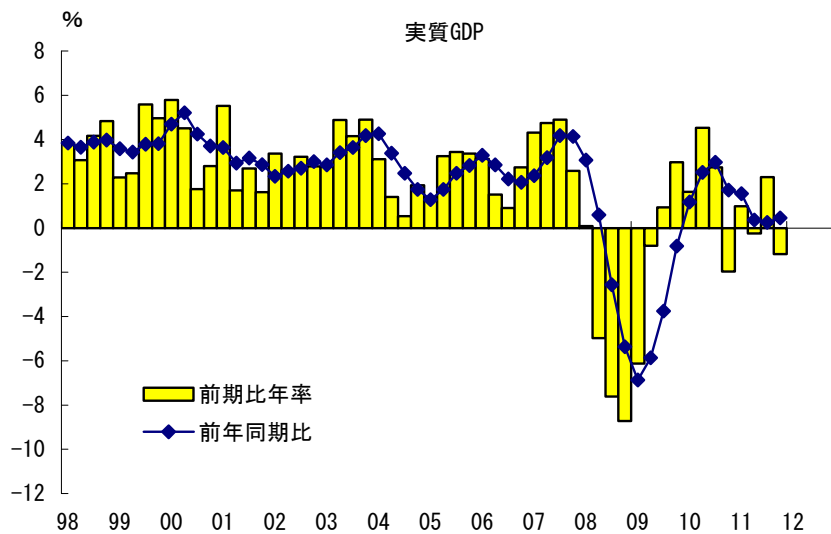
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：％）

	08Q1	08Q2	08Q3	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
実質GDP	0.52	-0.37	-0.53	-1.73	-2.81	-0.22	0.44	0.37	0.43	0.90	0.43	0.33	0.72	0.15	0.15	-0.30
個人消費	0.03	-0.09	-0.16	-0.26	-0.39	0.00	-0.01	0.19	0.13	0.08	0.20	0.25	-0.01	-0.26	0.14	-0.26
政府消費	0.13	0.16	0.10	0.14	0.15	0.16	0.09	0.12	-0.10	0.04	0.01	0.01	-0.01	0.00	-0.04	-0.05
総固定資本形成	0.05	-0.36	-0.29	-0.76	-1.23	-0.58	-0.14	-0.15	-0.07	0.35	0.03	-0.09	0.31	-0.03	-0.04	-0.09
設備投資	-0.05	-0.01	-0.08	-0.37	-0.89	-0.23	0.05	0.01	0.13	0.18	0.11	0.10	0.12	0.03	0.05	-0.04
住宅投資	0.03	-0.23	-0.17	-0.24	-0.15	-0.19	-0.10	-0.08	-0.05	0.09	-0.04	-0.09	0.13	-0.05	-0.03	-0.02
その他建設投資	0.07	-0.10	-0.03	-0.10	-0.11	-0.13	-0.08	-0.08	-0.14	0.05	-0.05	-0.09	0.04	-0.01	-0.05	-0.02
在庫変動	0.04	-0.10	0.24	-0.20	-0.66	-0.64	0.50	-0.17	0.56	0.21	-0.07	0.10	0.15	0.08	-0.23	-0.28
輸出	0.83	-0.25	-0.60	-2.66	-3.54	-0.24	1.11	0.71	1.18	1.86	0.89	0.64	0.57	0.53	0.63	-0.18
輸入	-0.56	0.28	0.19	2.01	2.82	1.07	-1.07	-0.32	-1.27	-1.62	-0.62	-0.60	-0.27	-0.16	-0.30	0.56
純輸出	0.28	0.03	-0.42	-0.65	-0.73	0.83	0.04	0.39	-0.10	0.24	0.27	0.05	0.30	0.36	0.33	0.38

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-0.3%（前年比+0.5%）に下方修正
- 輸出が下方修正され、輸入が上方修正されたため、純輸出寄与度は+0.56%から+0.19%に縮小
- 一方、総固定資本形成は上方修正された



名目GDPに占める割合（%）

	2011
民間消費	61.7
政府消費	22.5
総固定資本形成	14.3
政府部門	2.2
企業部門	7.9
民間住宅投資	4.0
輸出	32.3
輸入	34.2

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	0.2	-0.1	0.6	-0.3
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	-0.9	-0.4	-0.3	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	0.1	0.2	-0.5	0.5
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	-0.9	-0.1	0.6	-0.6
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	21.1	-27.5	1.7	4.5
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	-7.9	11.2	2.6	-3.3
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	0.5	-1.9	-3.3	2.6
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	1.4	-2.2	0.0	1.6
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	-1.7	-0.6	0.2	0.9

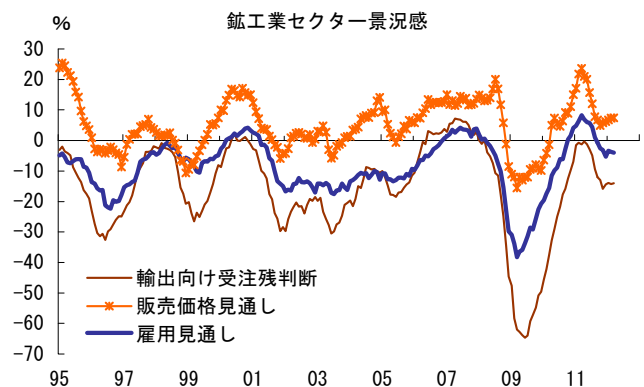
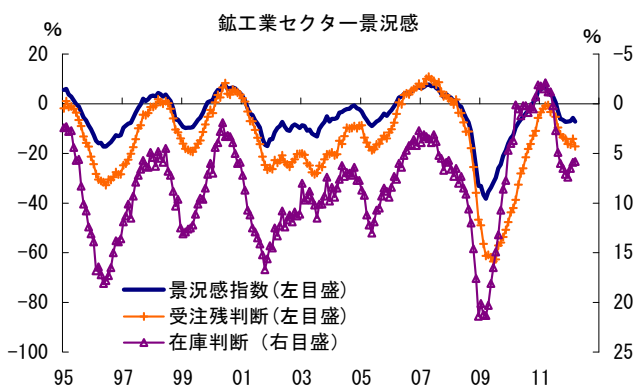
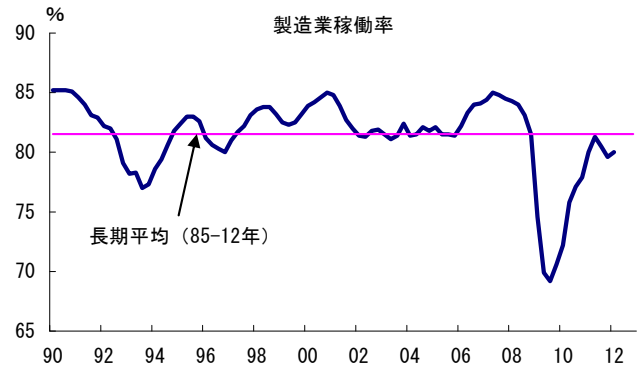
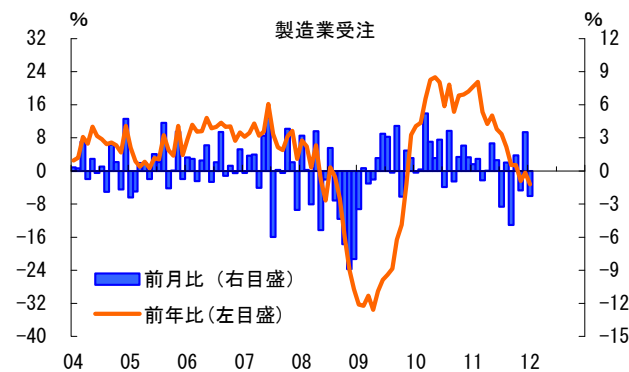
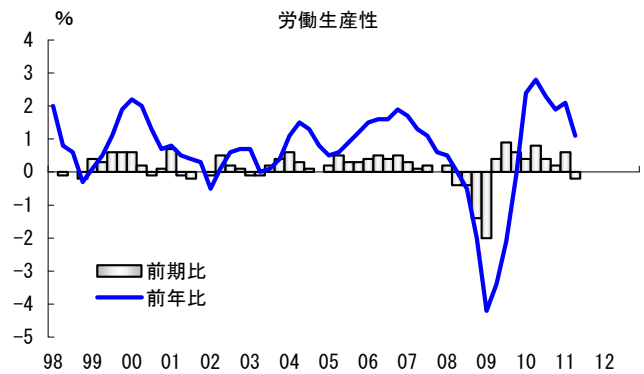
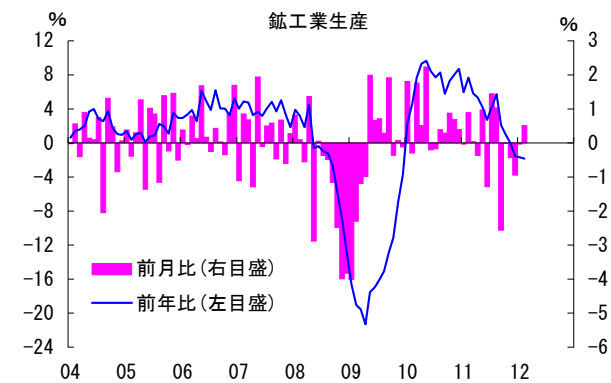
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	0.25	-0.06	0.57	-0.30
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	-0.57	-0.26	-0.18	0.26
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	0.01	0.04	-0.12	0.12
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	-0.14	-0.02	0.10	-0.08
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	0.53	-0.83	0.04	0.10
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	-0.66	0.86	0.22	-0.29
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	0.02	-0.08	-0.14	0.10
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	-0.28	0.38	0.80	-0.78
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	0.43	-0.68	-0.01	0.47
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	0.56	0.19	-0.06	-0.28
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	1.00	-0.48	-0.08	0.19

出所：英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

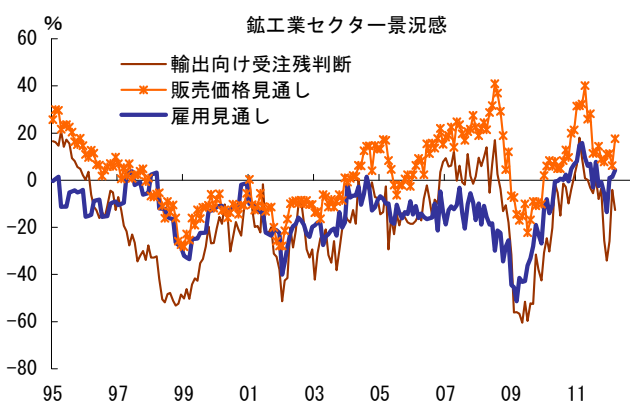
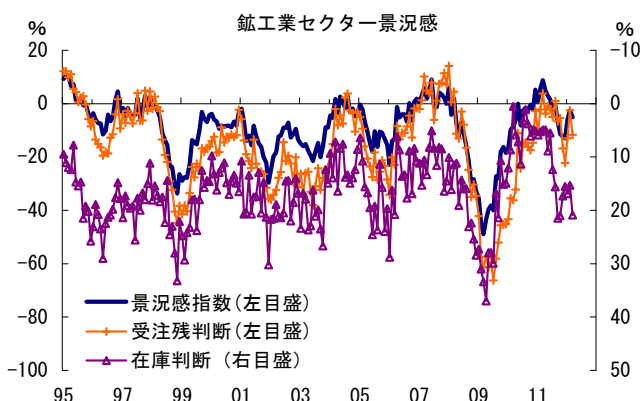
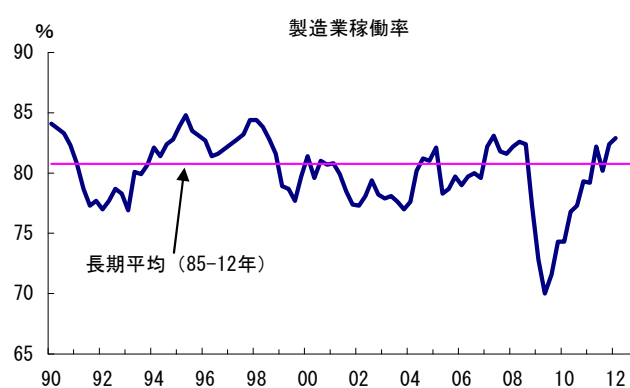
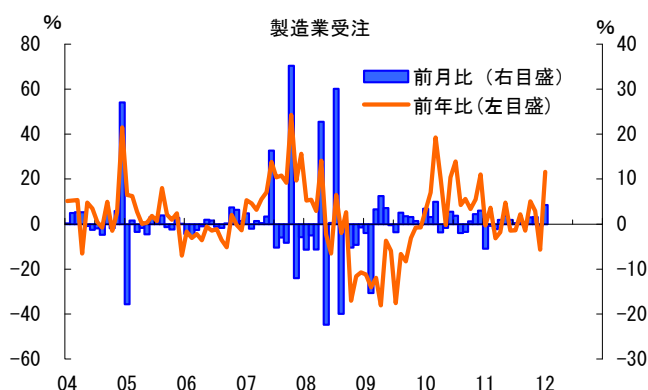
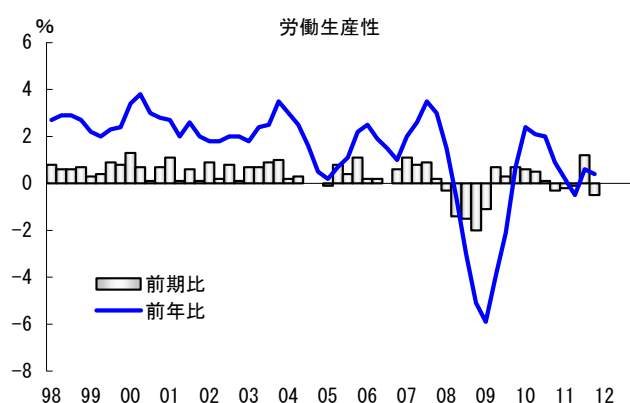
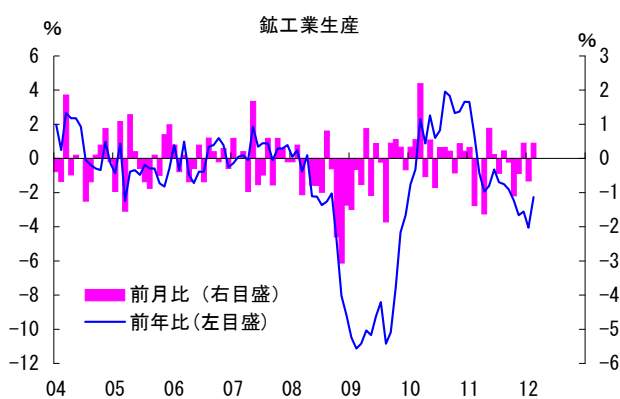
- 2月の鉱工業生産は前月比+0.5%、前年比-1.8%
- 1月の製造業受注は前月比-2.3%、前年比は-3.3%で前年割れは3ヶ月連続
- 3月の鉱工業セクター景況感は4ヶ月ぶりに前月比悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

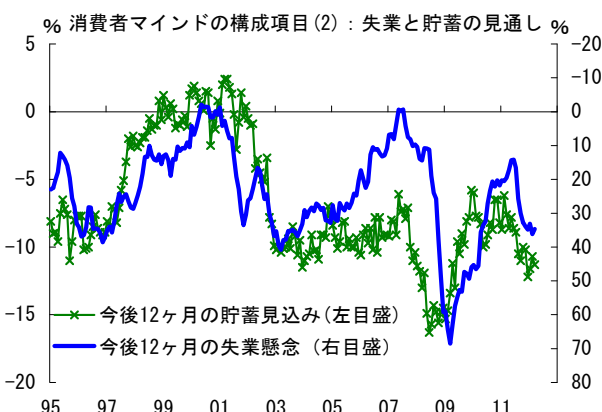
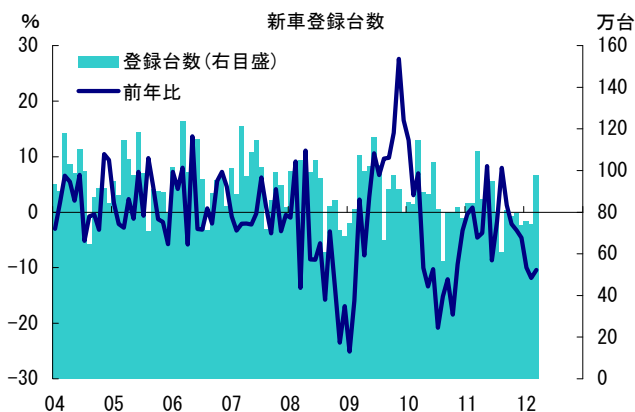
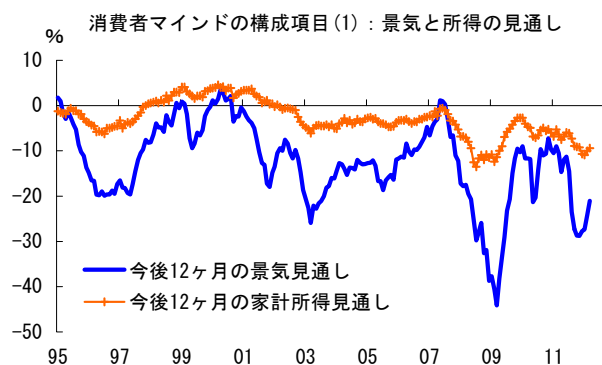
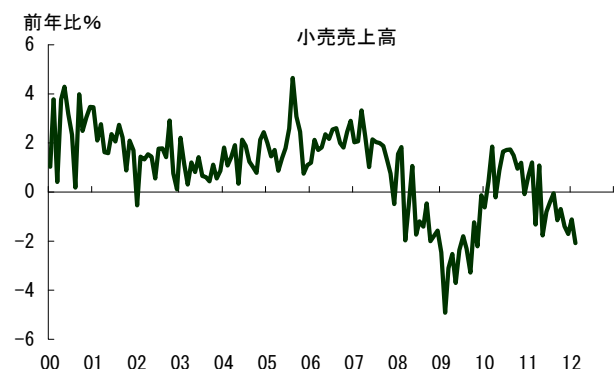
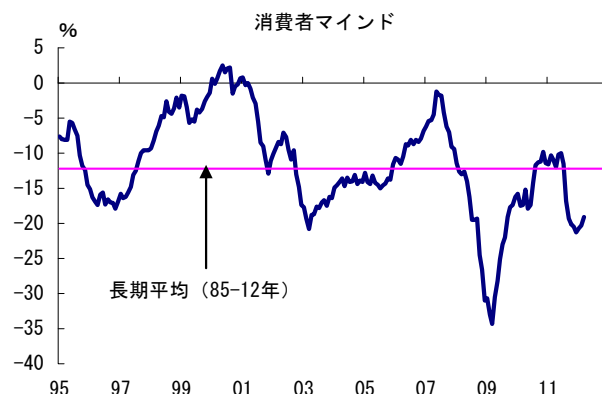
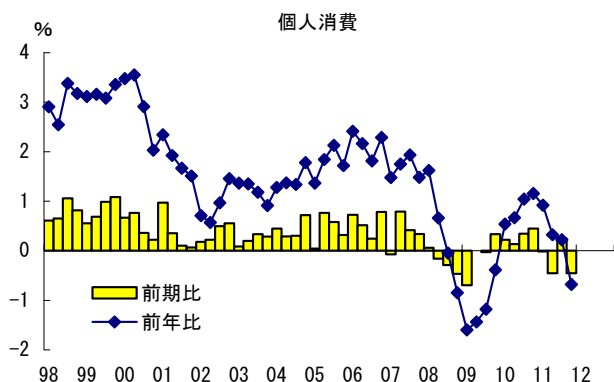
- 鉱工業生産は2月まで11ヶ月連続で前年割れだが、2月の前月比は+0.4%と反発
- 1月の製造業受注は前年比+23.3%と12月の2桁マイナスから急回復
- 3月の鉱工業セクター景況感は4ヶ月ぶりに前月比で悪化した。雇用見通しは順調に改善



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

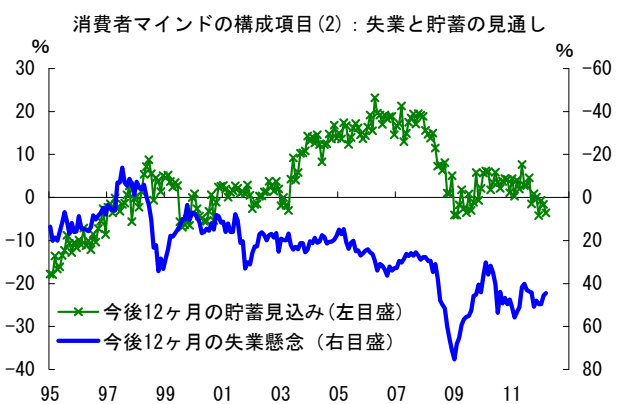
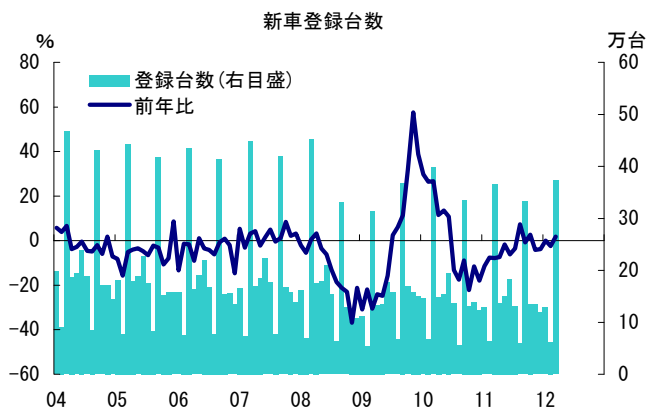
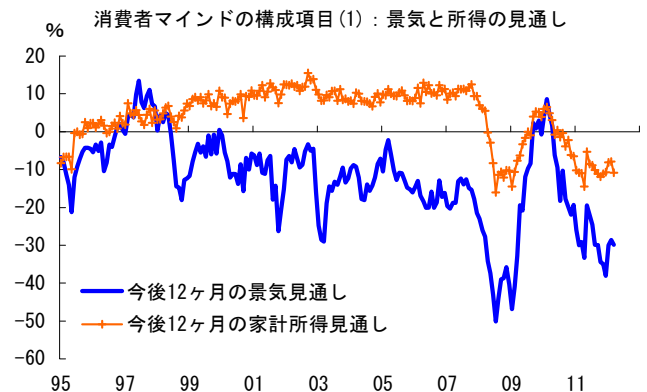
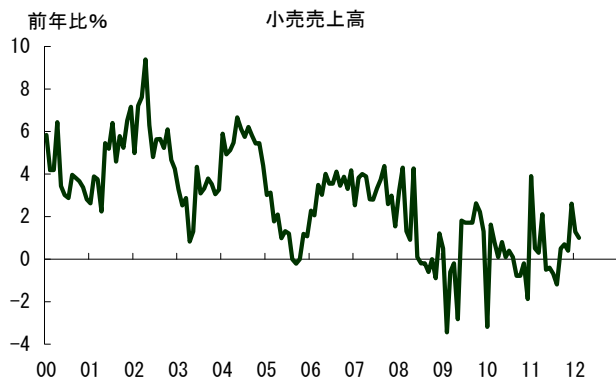
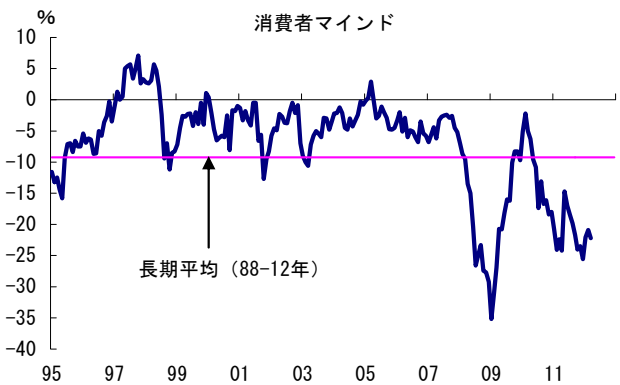
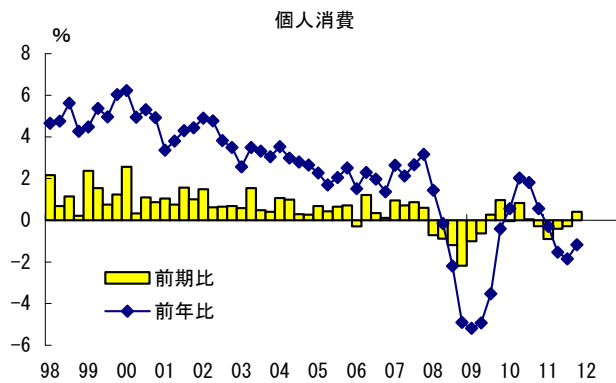
- 2月の小売売上高は前年比-2.1%となり、鈍化傾向が鮮明に
- 消費者マインドは長期平均を大幅に下回っているものの、景気見通しは改善してきている
- 3月の新車登録台数は前年比-10.4%で、3ヶ月連続で2桁台のマイナスの伸び



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

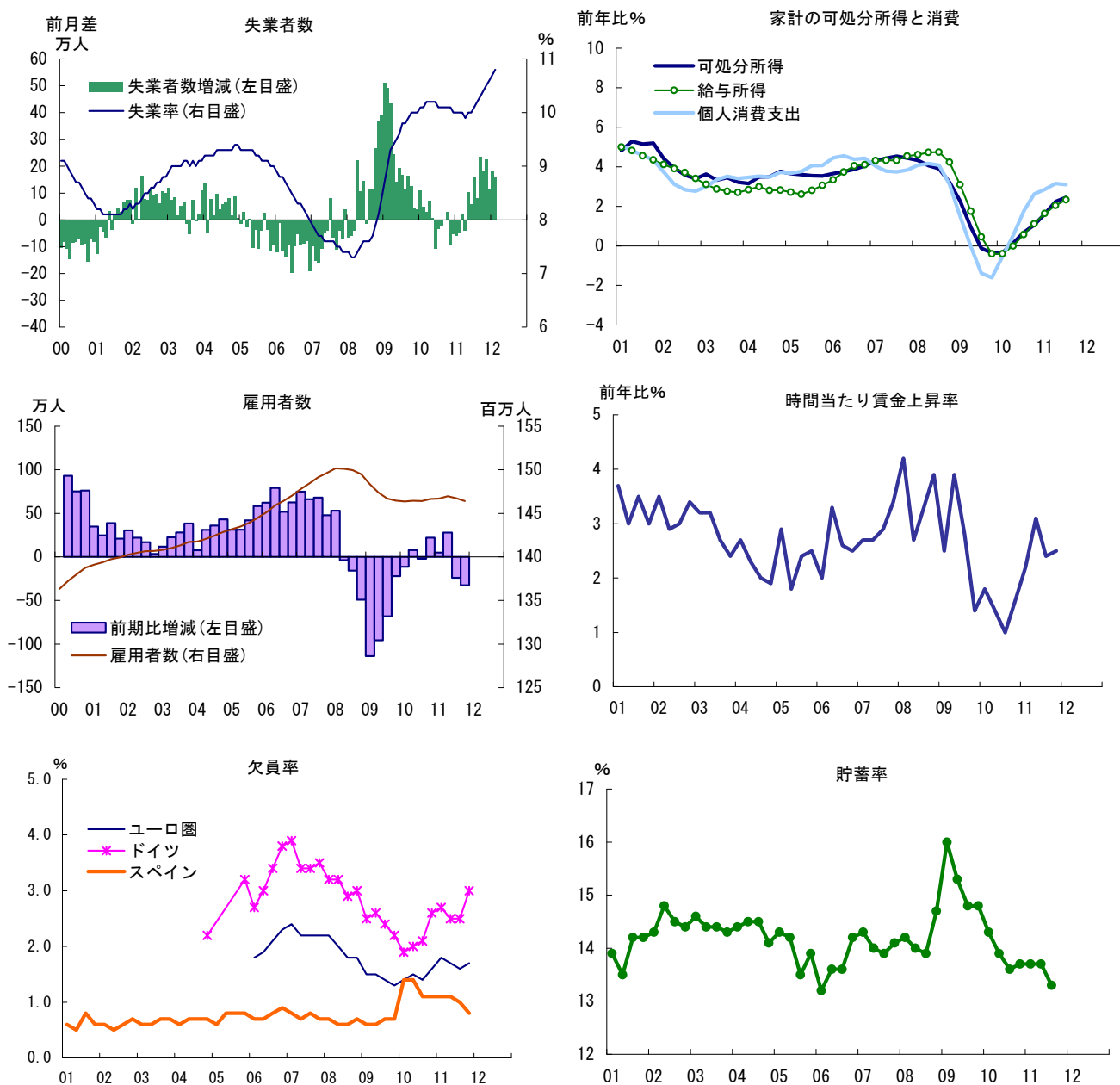
- 2月の小売売上高は前年比+1.0%で12月の+2.6%から鈍化
- 3月の消費者マインドは-22.2%と2月の-20.9%から一段と悪化
- 3月の新車登録台数は前年比+1.8%と小幅ながら増加



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

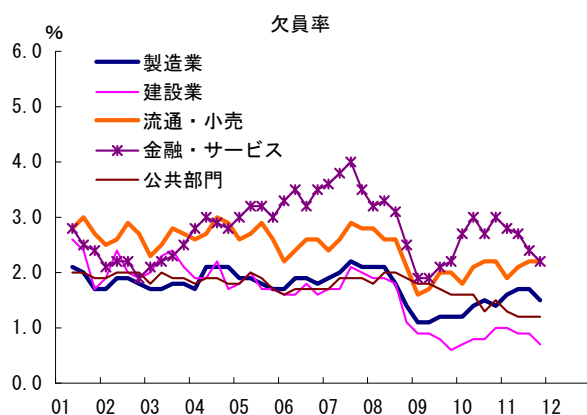
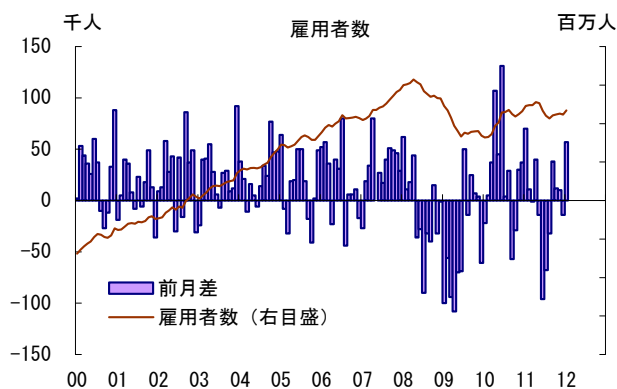
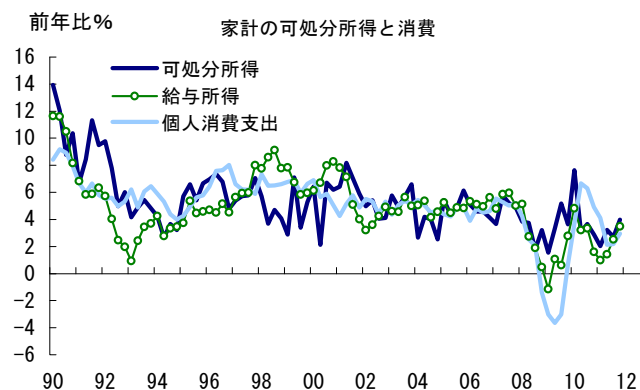
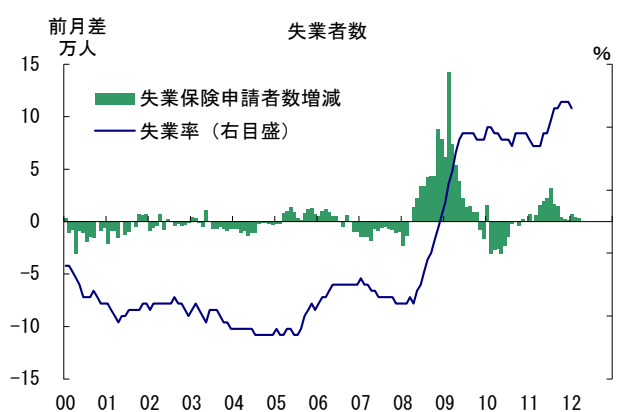
- 2月の失業率は10.8%まで上昇し、ユーロ導入以来の最高値を更新した
- 2月の失業者数は前月比16万2千人増
- Q4の賃金上昇率は前年比+2.5%



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、Haver、ECB データより大和総研作成

英国 雇用

- 12-2月の失業率は8.3%と1年ぶりに低下した
- 1月の雇用者数は再び増加に転じ、前月比5万7千人増
- 2月の賃金上昇率は前年比+1.1%となり、伸び率鈍化が鮮明に

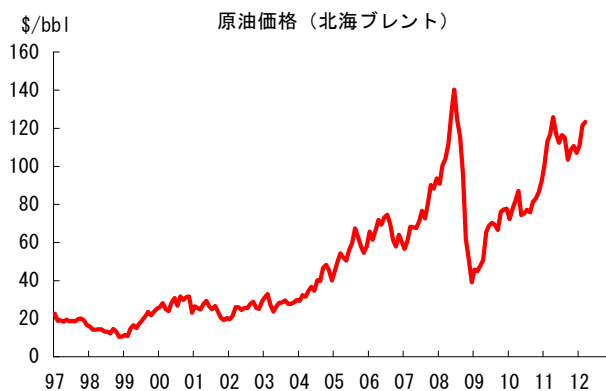
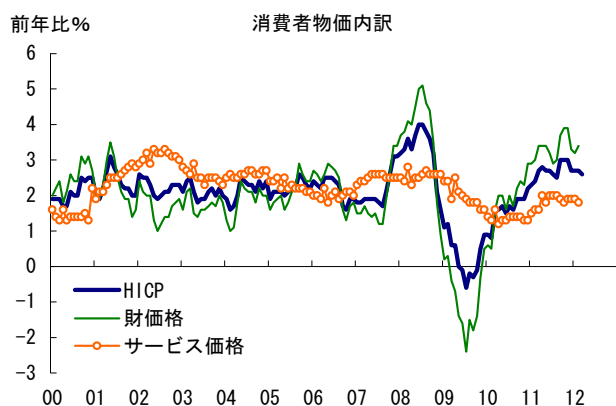
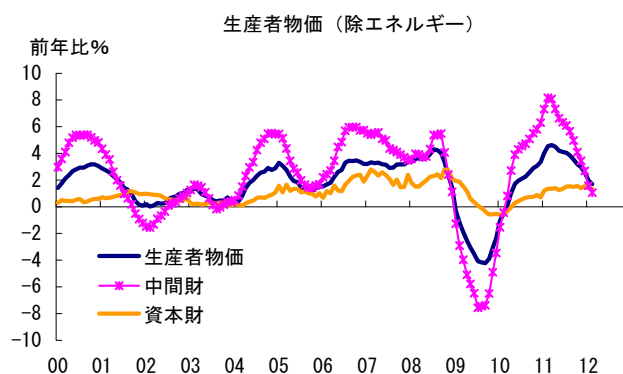


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

出所：Eurostat、Haver、英国統計局データより大和総研作成

ユーロ圏 物価

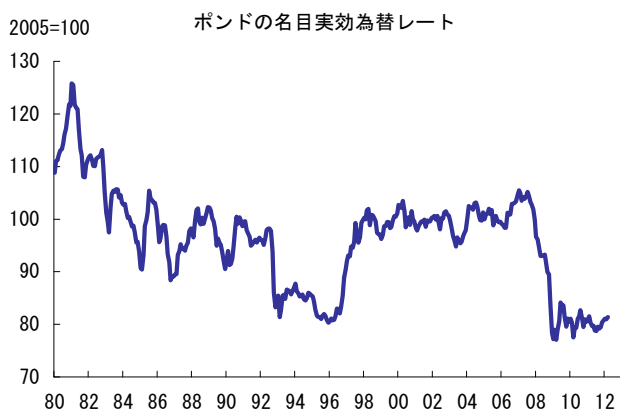
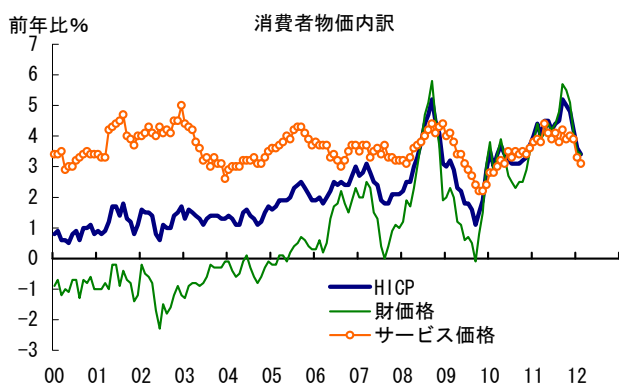
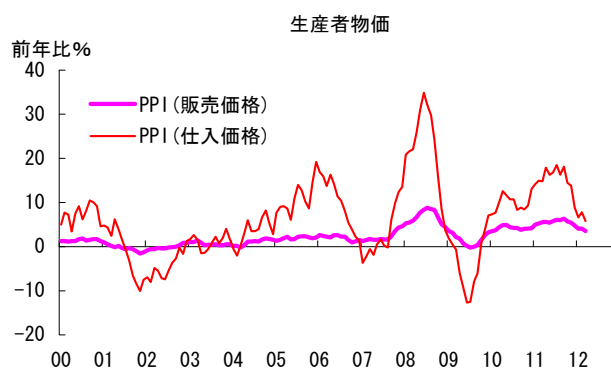
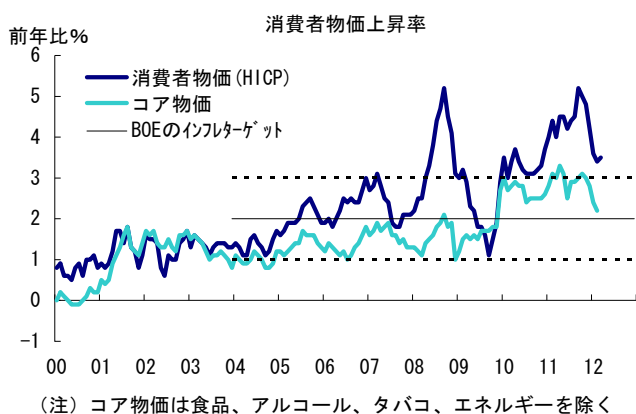
- 3月の消費者物価（HICP）は前年比+2.7%と12月からほぼ横ばい
- エネルギーを除く生産者物価は2月に前年比+1.7%と10年5月以来の低い伸び
- 独輸入物価は2月は前年比+3.5%と伸び率が一段と鈍化した



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

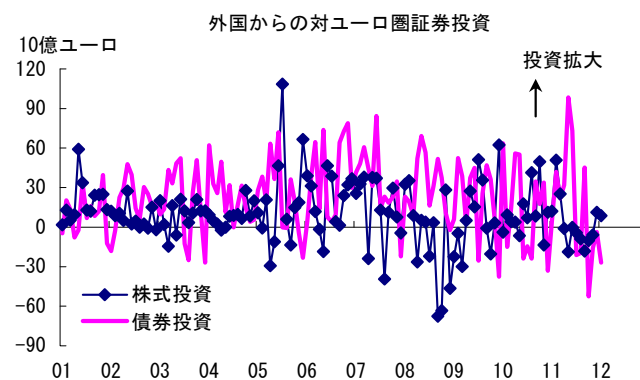
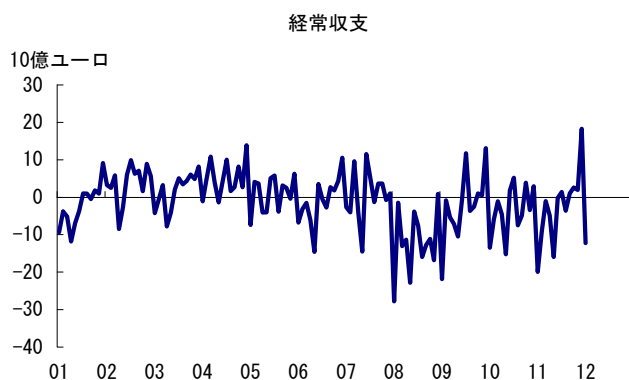
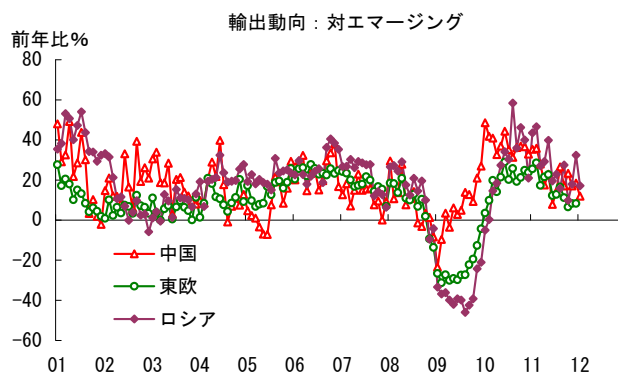
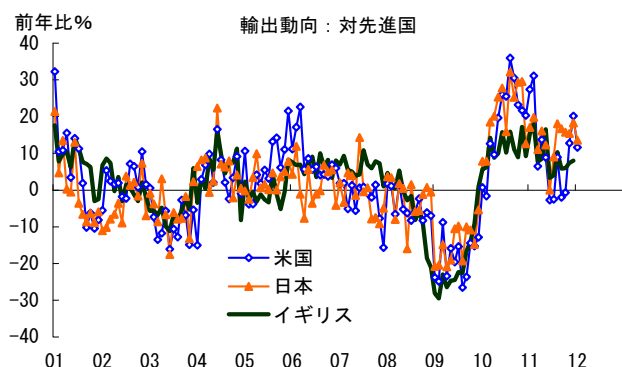
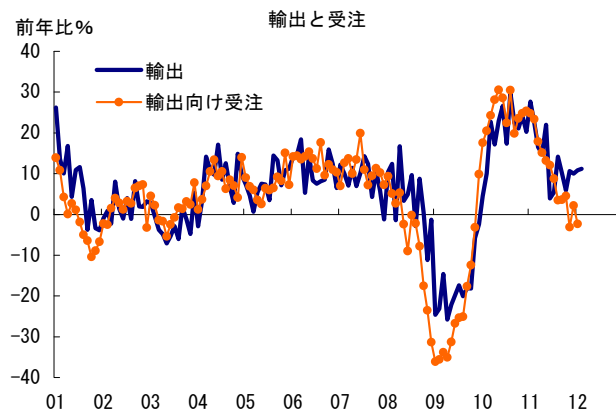
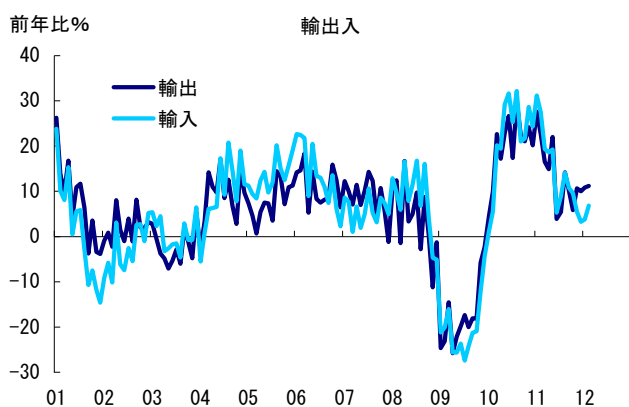
- 消費者物価（HICP）は3月に前年比+3.5%と低下予想に反して加速
- 生産者物価は、3月は仕入価格が前年比+5.8%、販売価格が同+3.6%と再び鈍化
- 2月の輸入物価伸び率は前年比+7.4%へ急上昇



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

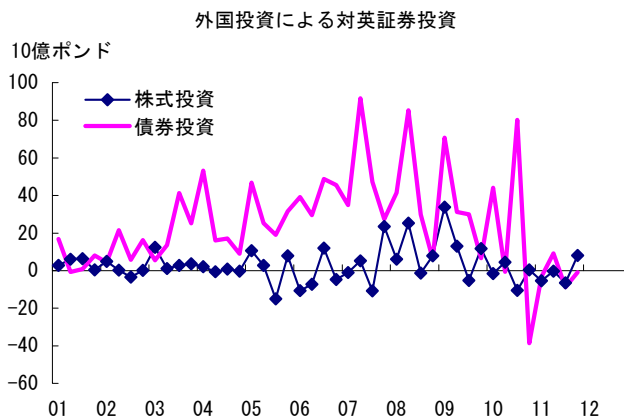
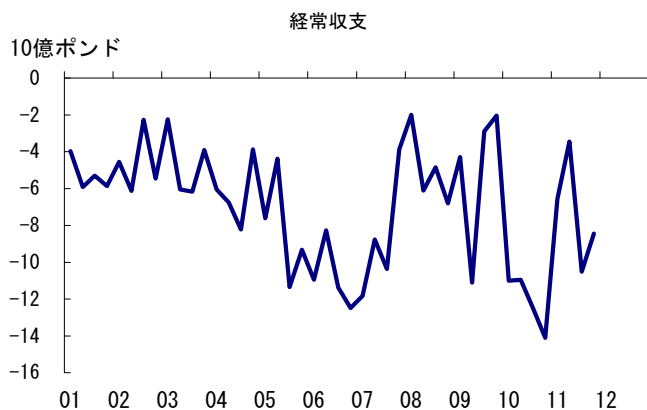
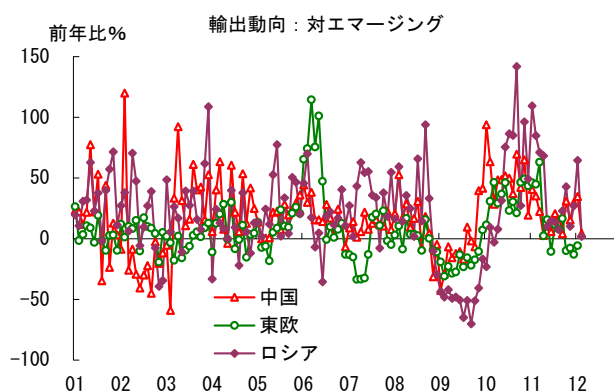
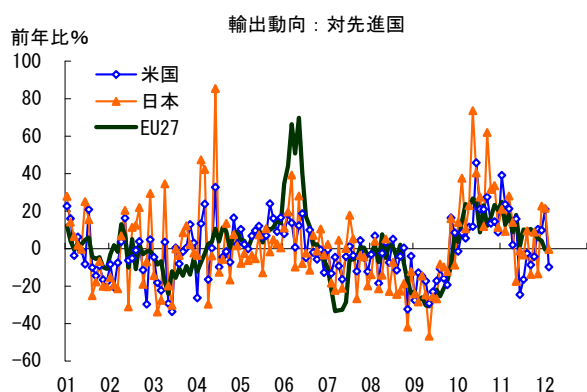
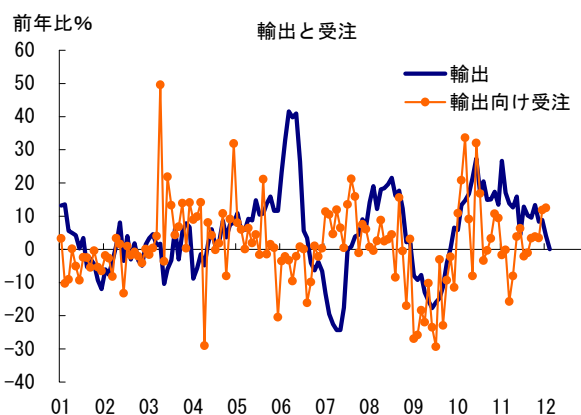
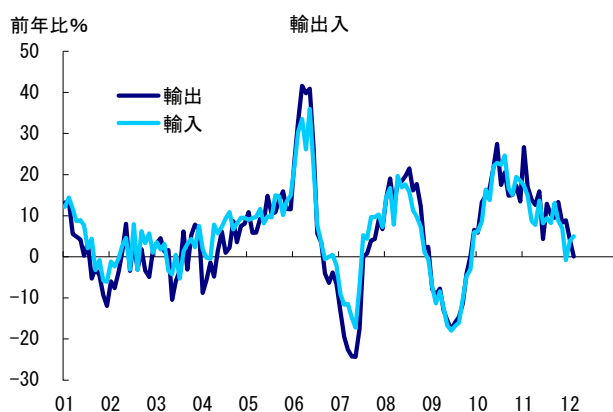
- 2月の輸出は前年比+11.2%、輸入は同+6.9%へ伸び加速
- 相手国別の輸出は1月に米国、日本、中国、ロシア向けがそろって前年比2桁増
- 1月の輸出向け受注は前年比-2.3%と底打ちを探る展開



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 2月の輸出は前年比+0.1%とかなりじて前年割れを回避、輸入は同+5.0%と回復
- 1月の輸出向け受注は前年比+12.5%で、2ヶ月連続の2桁台の伸び
- 2月のロシア・中国向けの輸出は前年比プラスを維持するも、大幅減少。その他地域向けはすべて前年割れ



出所：Eurostat、Haver、英国統計局データより大和総研作成