

～海外情報～

2012年5月21日 全13頁

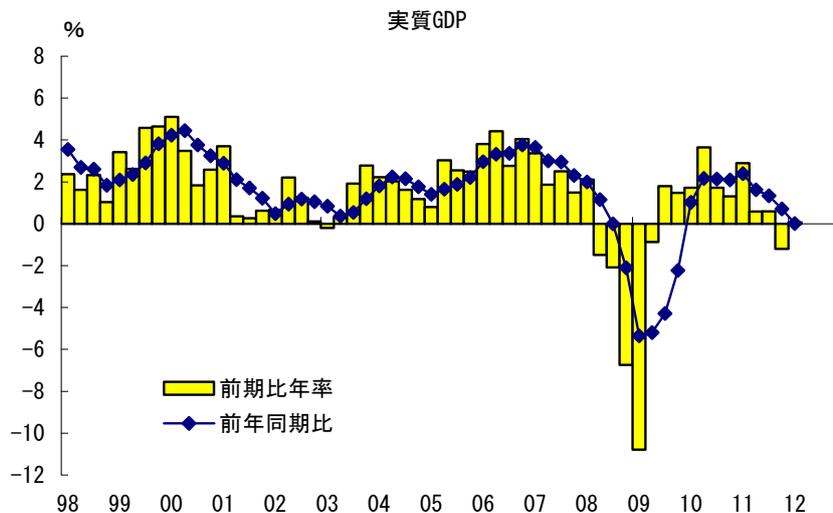
欧州経済アップデート (2012.5)

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

- 12年Q1のGDP成長率(速報)は前期比マイナス成長との予想に反し前期比+0.0%(前年比+0.0%)
- 確報値の発表は6月6日
- 個人消費と輸出が持ち直した一方、固定資本形成は落ち込んだと推測される



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: %)

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1
実質GDP	-2.8	-0.2	0.4	0.4	0.4	0.9	0.4	0.3	0.7	0.1	0.1	-0.3	0.0
個人消費	-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	0.7	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	-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	-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	-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	-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	-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	-7.2	-2.9	3.0	0.9	3.4	4.2	1.6	1.5	0.7	0.4	0.7	-1.4	-

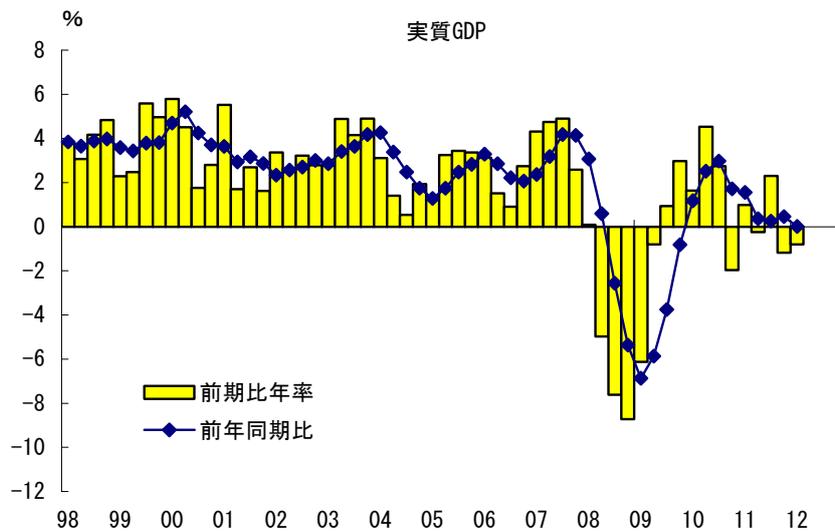
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度(前期比: %)

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1
実質GDP	-2.81	-0.22	0.44	0.37	0.43	0.90	0.43	0.33	0.72	0.15	0.15	-0.30	0.02
個人消費	-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	0.15	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	-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	-0.89	-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	-0.15	-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	-0.11	-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	-0.66	-0.64	0.50	-0.17	0.56	0.21	-0.07	0.10	0.15	0.08	-0.23	-0.28	-
輸出	-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	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	-0.73	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

- 12年Q1のGDP成長率（速報）は前期比-0.2%（前年比+0.0%）と2四半期連続のマイナス成長に
- 鉱工業（前期比-0.4%）、建設業（同-3.0%）の落ち込みが大きかった
- 確報値の発表は5月24日



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：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1
実質GDP	-1.6	-0.2	0.2	0.7	0.4	1.1	0.7	-0.5	0.2	-0.1	0.6	-0.3	-0.2
個人消費	-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	-1.0	-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	-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	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	-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	-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	-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	-7.7	-1.1	-0.2	3.3	2.2	2.9	3.0	1.2	-1.7	-0.6	0.2	0.9	-

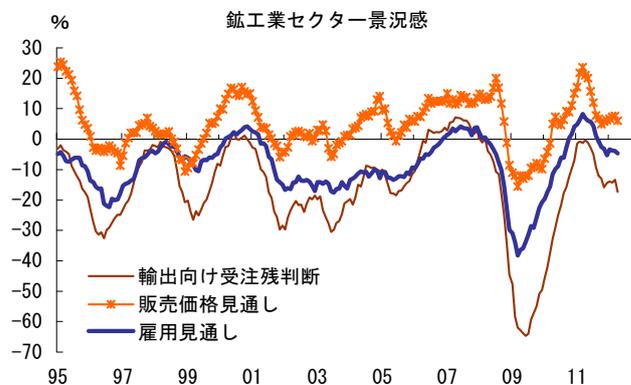
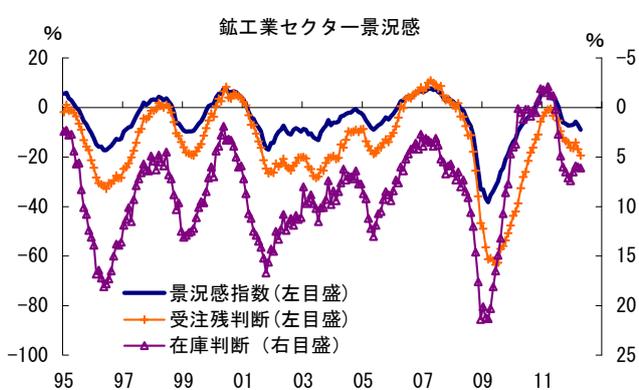
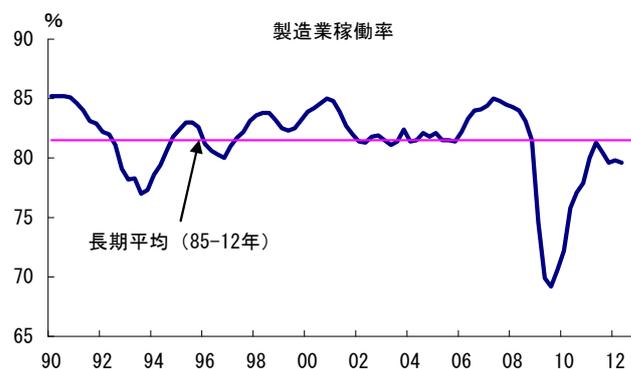
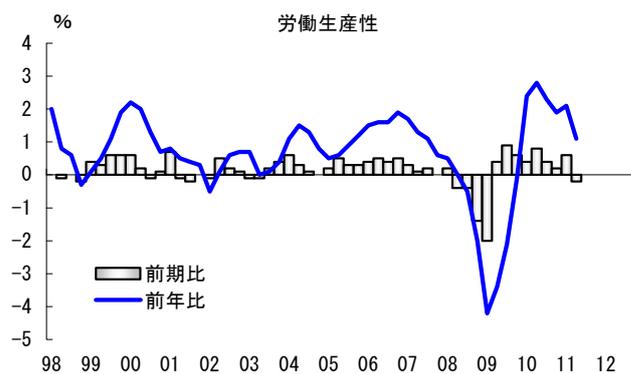
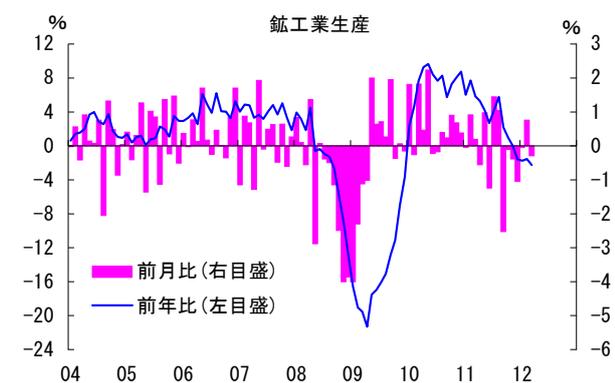
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1
実質GDP	-1.57	-0.20	0.23	0.74	0.41	1.12	0.68	-0.49	0.25	-0.06	0.57	-0.30	-0.20
個人消費	-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	-0.23	-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	-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	0.20	-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	-0.33	-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	-0.92	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	0.15	1.15	-0.55	-0.07	0.54	0.57	1.27	-1.25	-0.28	0.38	0.80	-0.78	-
輸出	-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	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	0.35	-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

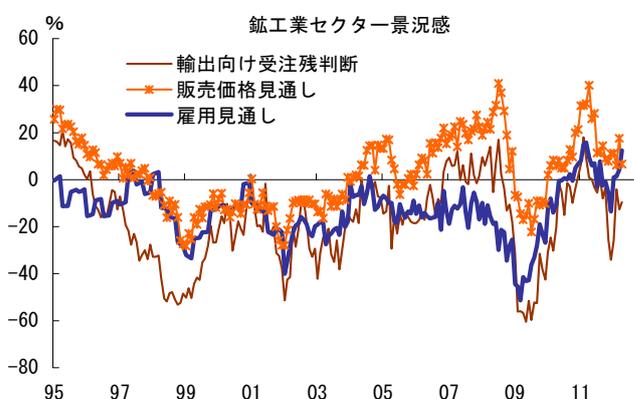
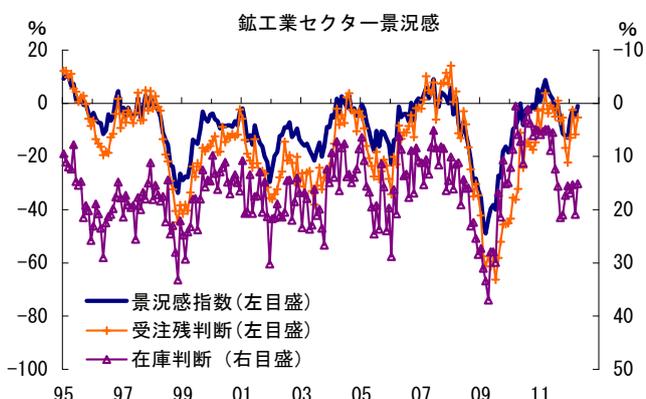
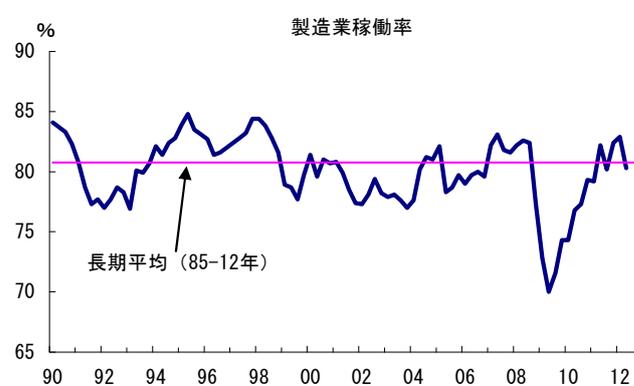
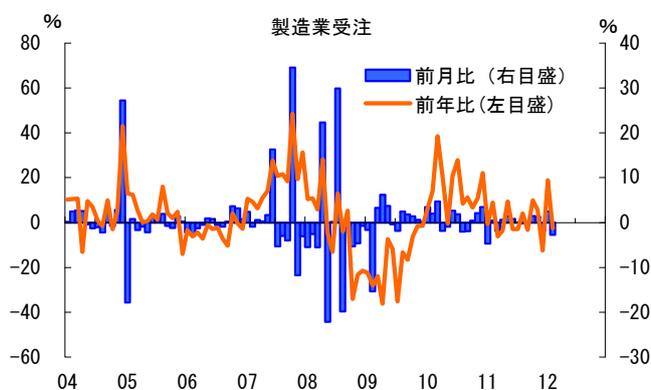
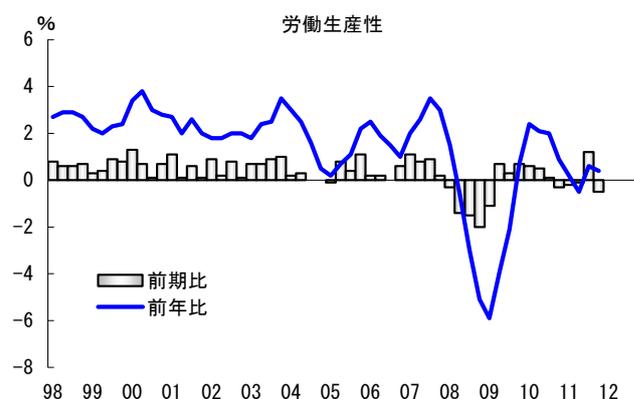
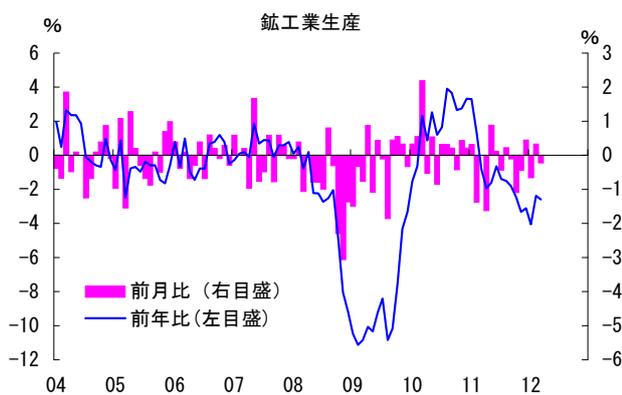
- 3月の鉱工業生産は前月比-0.3%、前年比-2.2%
- Q2の製造業稼働率は79.6%とQ1の79.8%からほぼ横ばい
- 4月の鉱工業セクター景況感は3月に続いて悪化



出所：Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

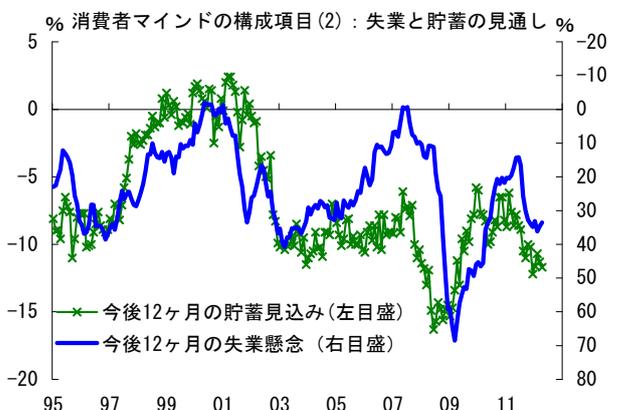
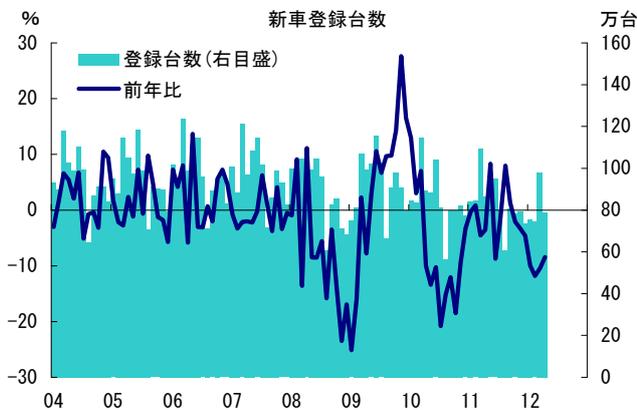
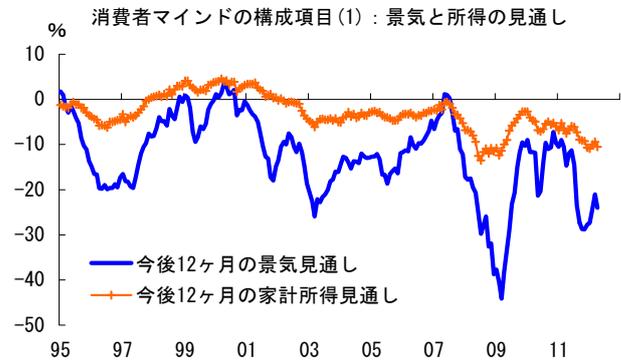
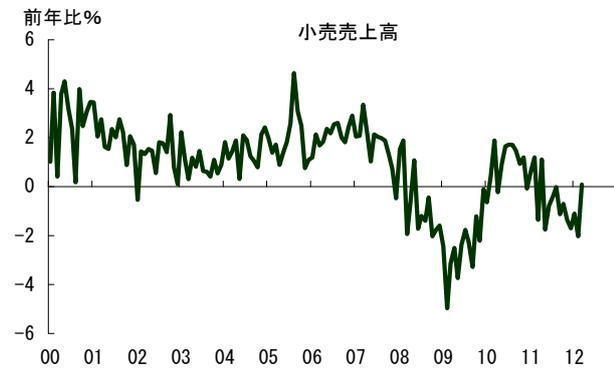
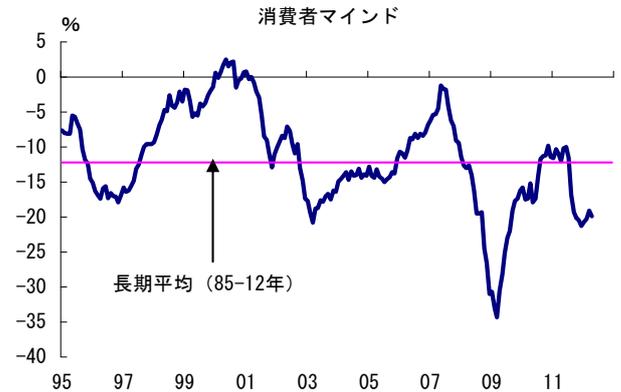
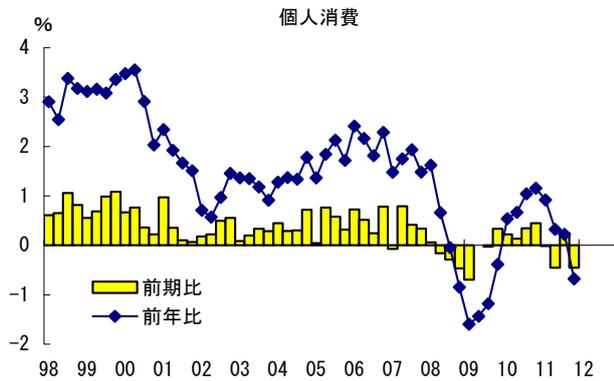
- 3月の鉱工業生産は前月比は-0.2%、前年比-2.6%。前年割れは12ヶ月連続
- Q2の製造業稼働率はQ1の82.9%から80.3%に低下し、長期（85-12年）平均の80.8%を下回った
- 4月の鉱工業セクター景況感は改善傾向が継続し、2011年6月以来の高水準に



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

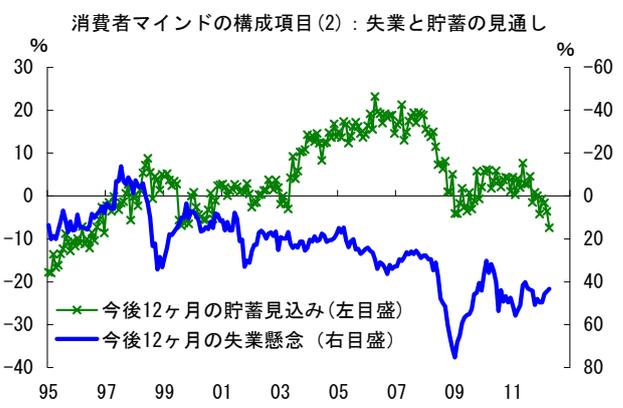
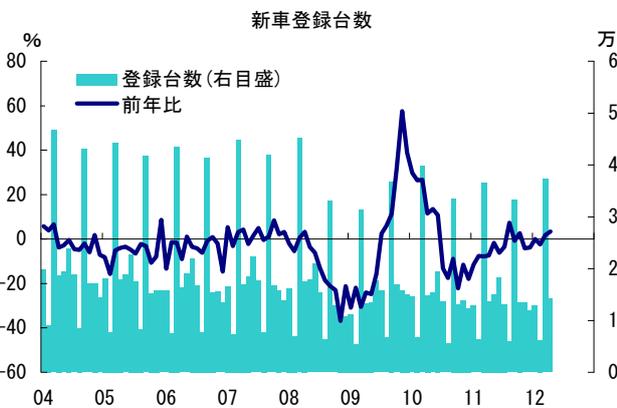
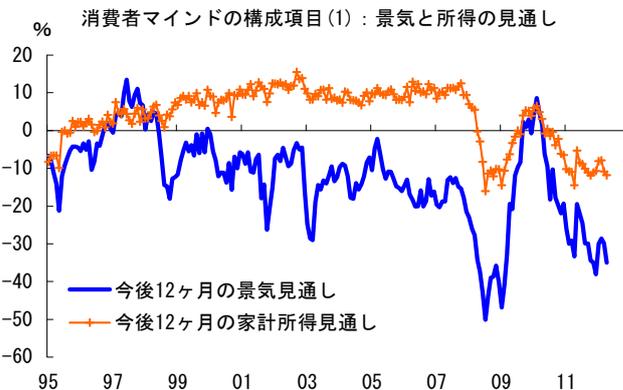
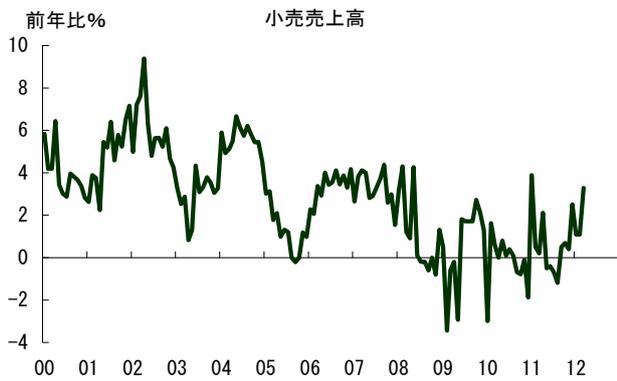
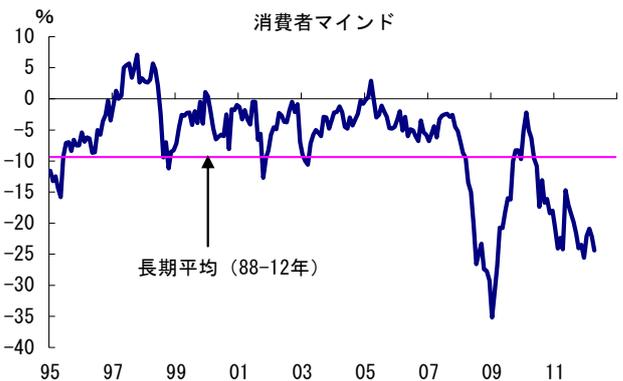
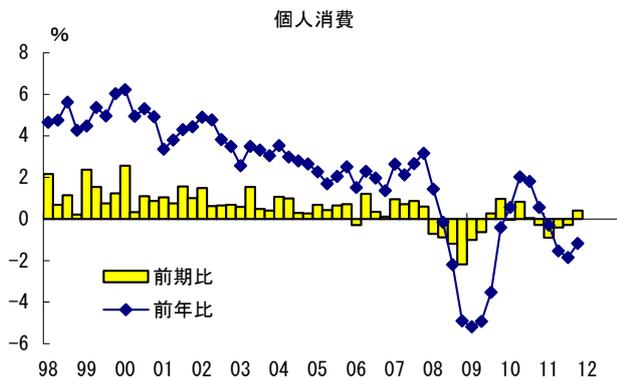
- 3月の小売売上高は前年比-0.2%と前年割れとなるが、2月の同-2.1%からはマイナス幅縮小
- 2011年11月を底に改善傾向にあった消費者の景気見通しは、4月は悪化に転じた
- 4月の新車登録台数は前年比-8.4%と前年割れが続く



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

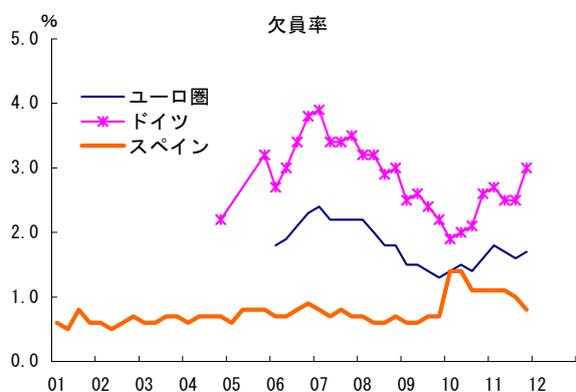
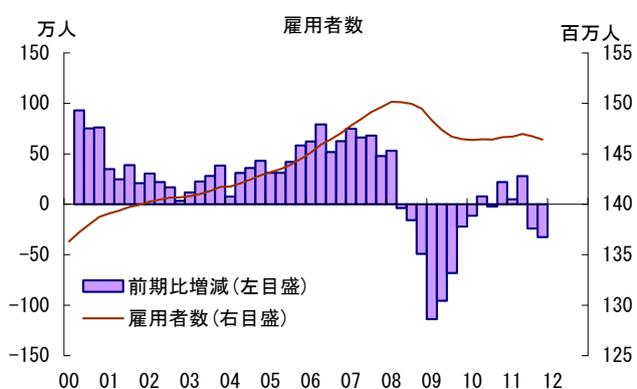
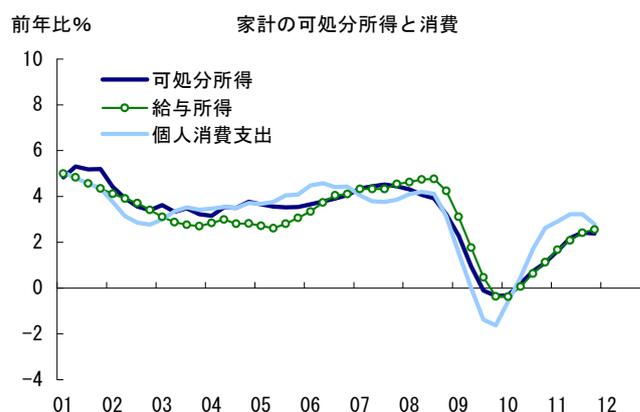
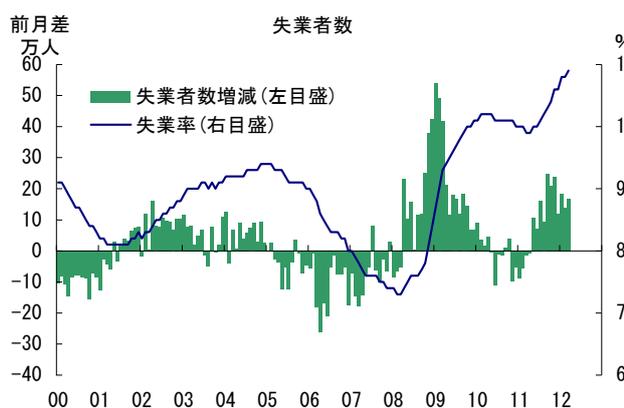
- 3月の小売売上高は前年比+3.3%と伸び加速
- 4月の新車登録台数は前年比+3.3%と緩やかな増加が続く
- 消費者マインドは11年初め以降、ほぼ横ばい推移



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

- 3月の失業率は10.9%まで上昇し、ユーロ導入以来の最高値を更新した
- Q4の貯蓄率は13.7%とQ3の13.5%から若干上昇
- Q4の可処分所得と給与所得は前年比ほぼ横ばいだが、個人消費支出はQ3の同+3.2%から同+2.8%へ減速

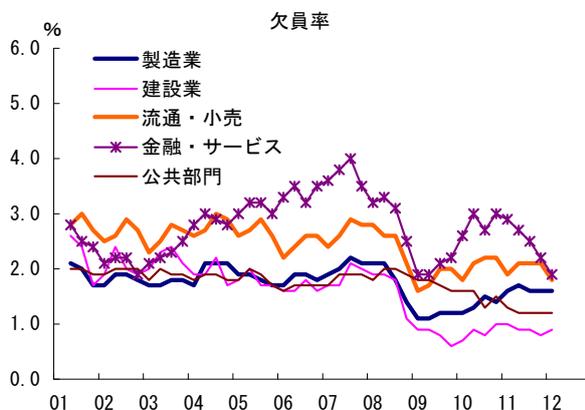
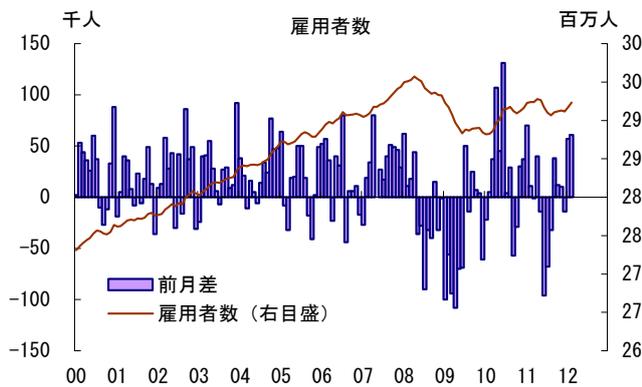
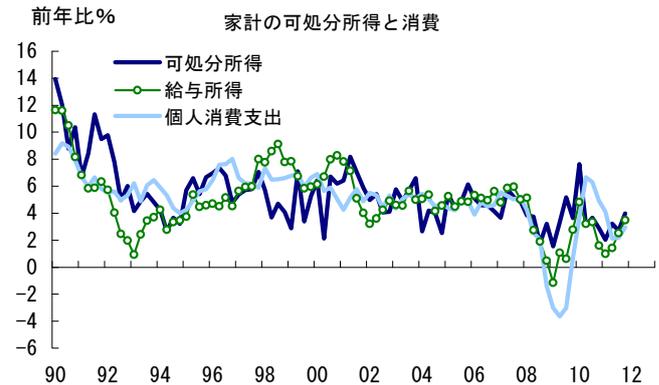
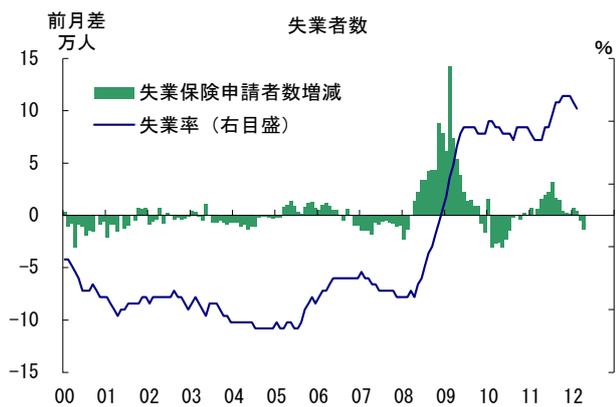


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

出所：Eurostat、Haver、ECB データより大和総研作成

英国 雇用

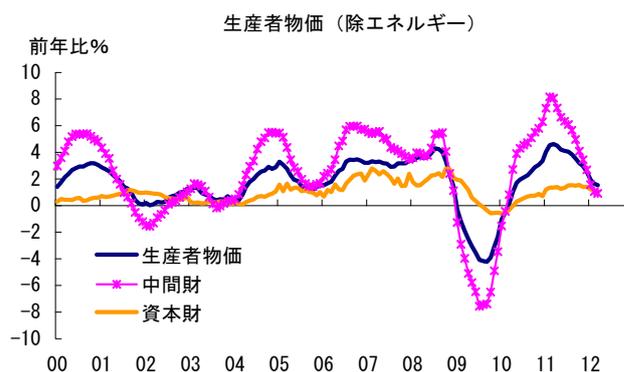
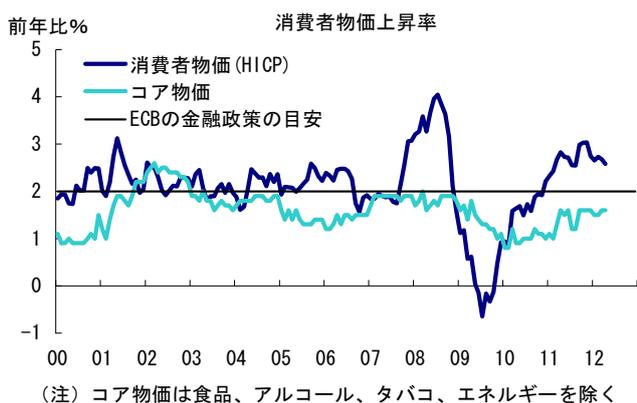
- 1-3月の失業率は8.2%へ低下
- 3月の賃金上昇率は前年比+0.6%となり、一段と伸び鈍化
- Q4の貯蓄率は7.7%で、2011年Q2に大幅上昇した後はほぼ横ばい



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

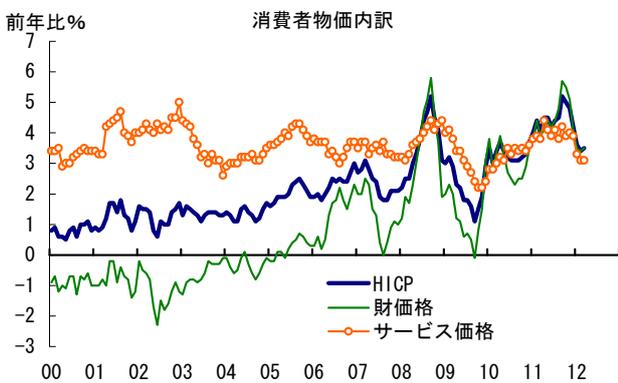
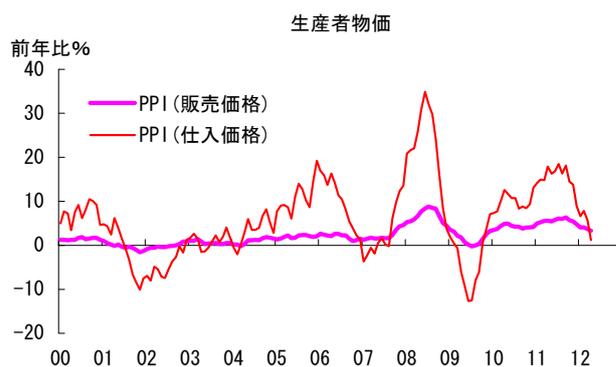
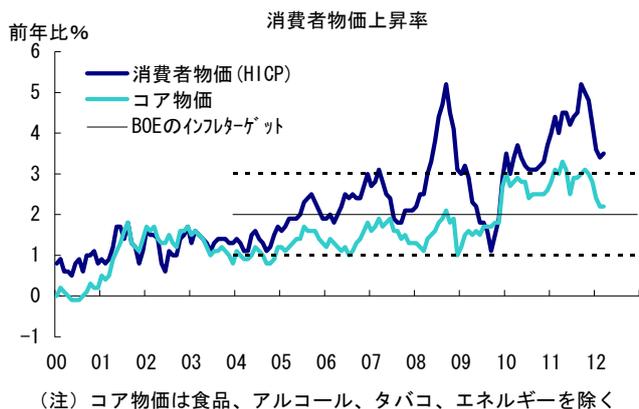
- 4月の消費者物価（HICP）は前年比+2.6%
- エネルギーを除く生産者物価は3月に前年比+1.5%まで低下
- 原油価格の上昇は一服



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

英国 物価

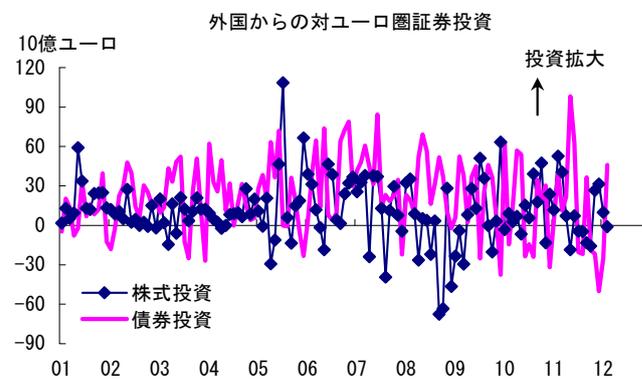
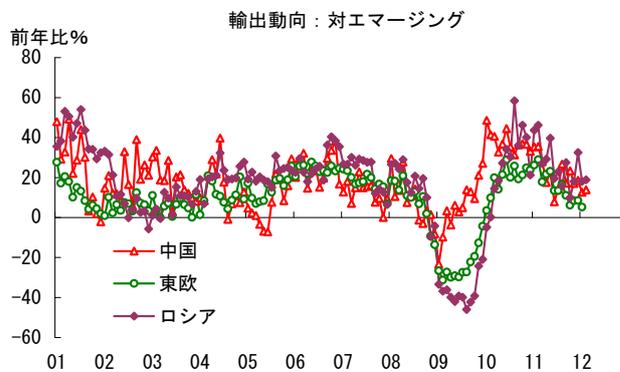
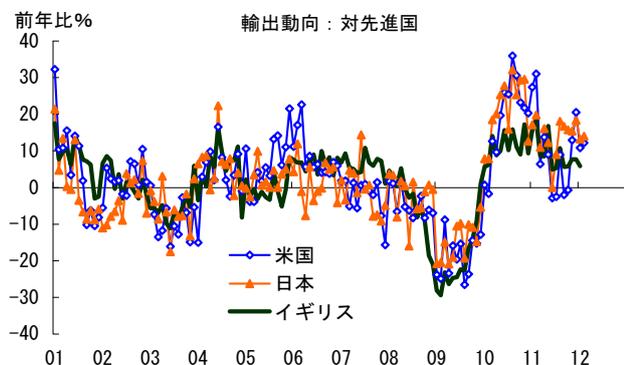
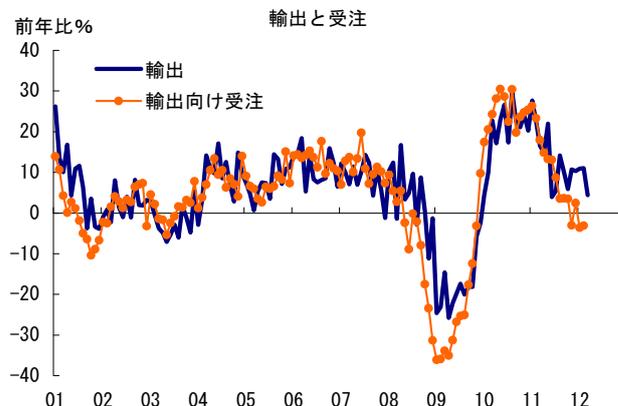
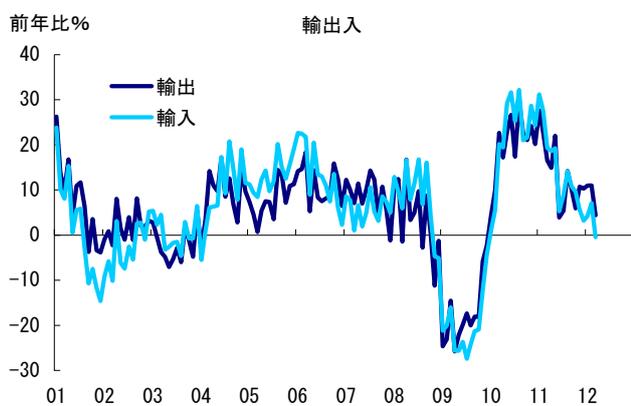
- 3月の消費者物価（HICP）は前年比+3.5%
- 4月の生産者物価は、仕入価格は前年比+1.2%と大幅低下、販売価格は同+3.3%
- ポンドの実効為替レートはじわじわと上昇中



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

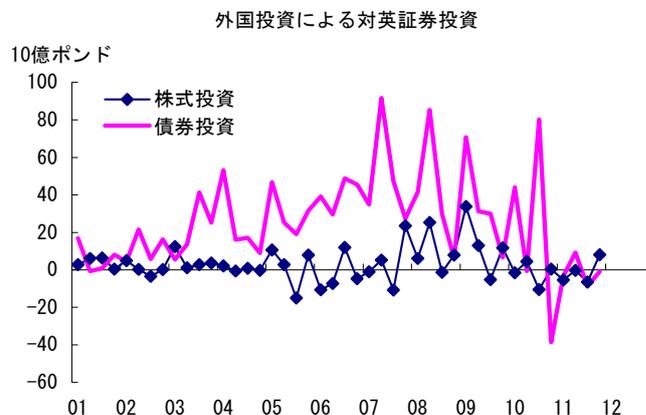
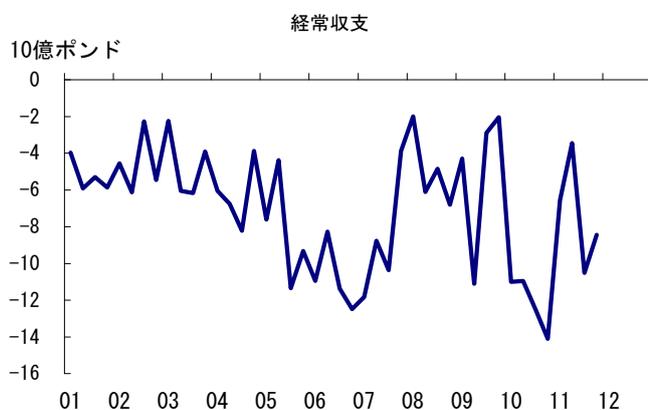
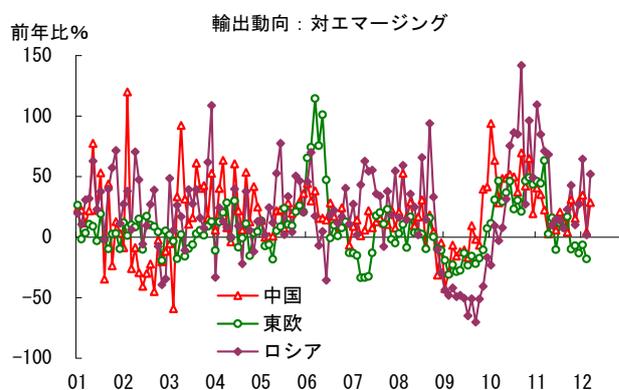
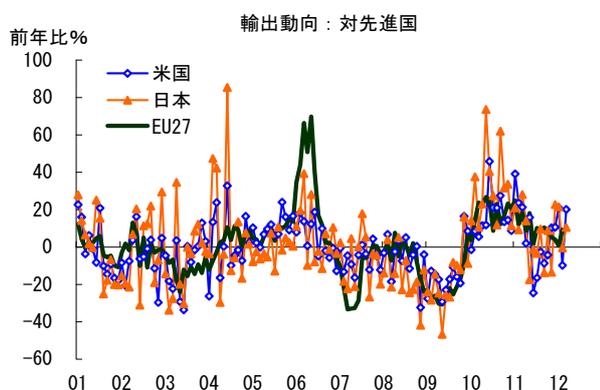
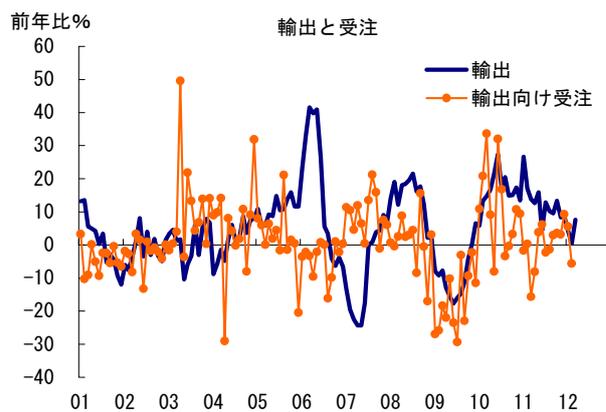
- 3月の輸出は前年比+4.4%。輸入は同-0.4%と2009年12月以来の前年割れ
- 相手国別の輸出は米国、日本、中国、ロシア向けは前年比2桁増。一方、イギリス・東欧向けは同1桁と伸び悩んでいる
- 2月の対ユーロ圏証券投資では、債券投資は5ヶ月ぶりの大幅な買い越し。一方、株式投資は4ヶ月ぶりの売り越し



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 3月の輸出は前年比+7.6%と2月の同+0.4%より急伸、輸入は同+7.2%
- 2月の輸出向け受注は前年比-5.6%で、6ヶ月ぶりの前年割れ
- 3月の日米向け輸出は前年比プラスに転じ、ロシア・中国向けは大幅増加。一方、東欧向けは2月まで6ヶ月連続の前年割れ



出所：Eurostat、Haver、英国統計局データより大和総研作成