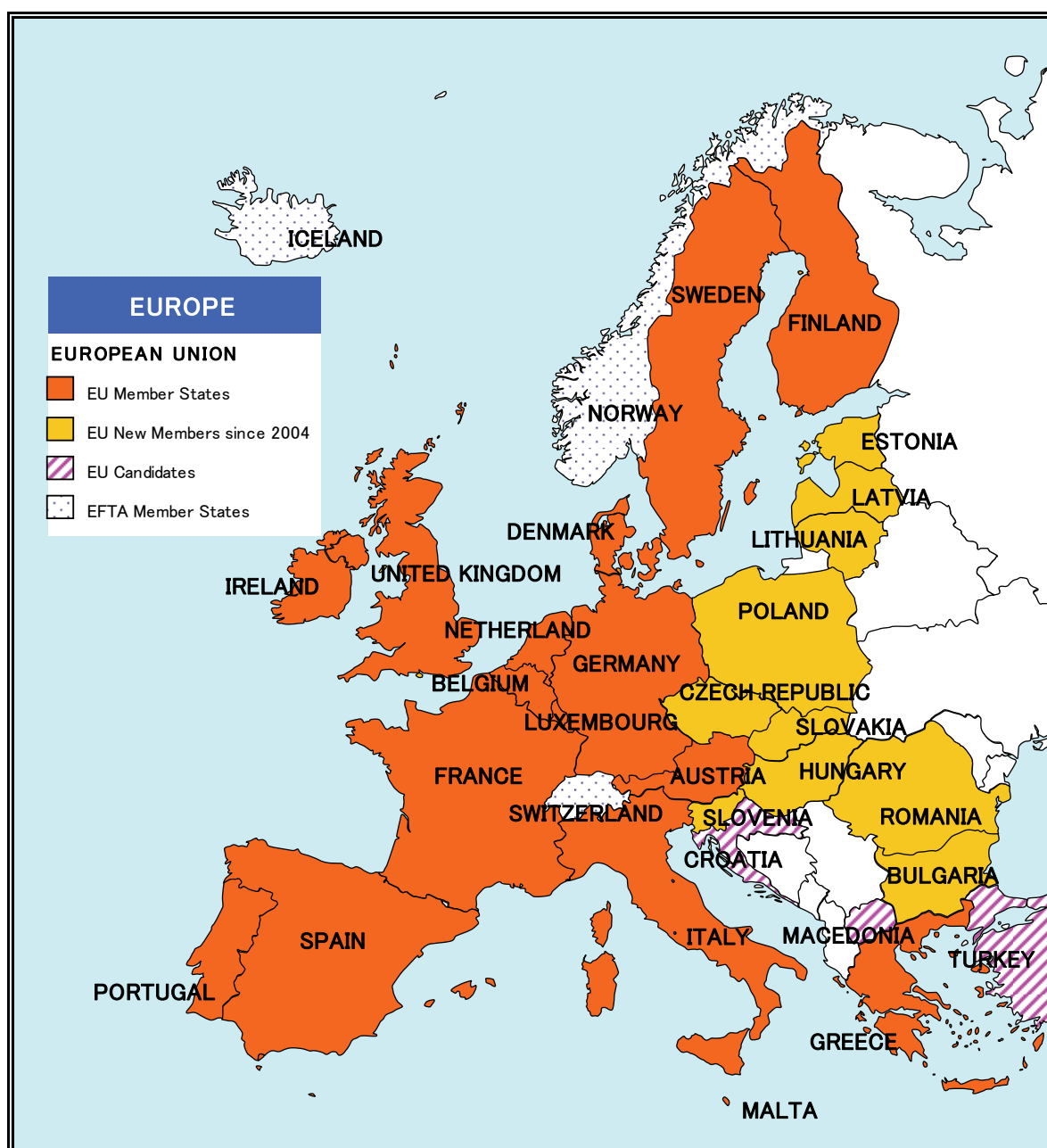


～海外情報～

2012年6月21日 全13頁

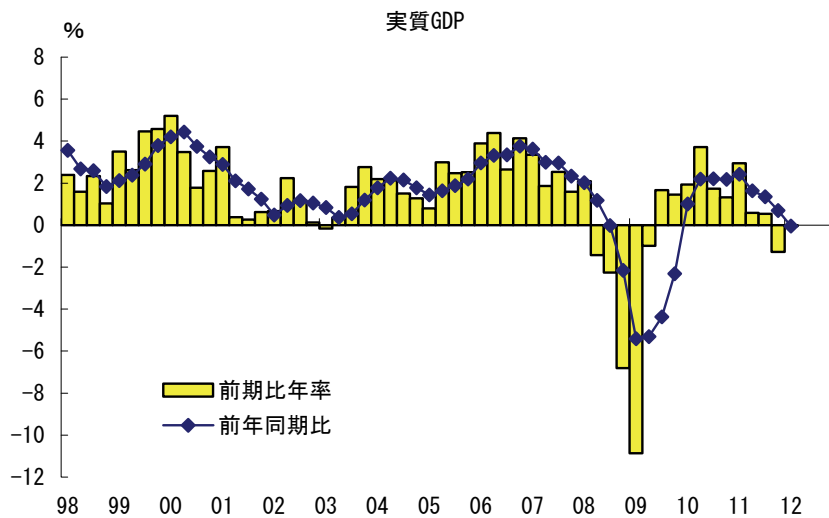
## 欧州経済アップデート (2012.6)

経済調査部  
山崎 加津子  
矢澤 朋子

出所：大和総研作成

## ユーロ圏 GDP

- 12年Q1のGDP成長率（確報値）は前期比-0.01%（前年比-0.1%）と、2四半期連続のマイナス成長に
- 11年Q4はすべての需要項目が前期比マイナスとなったが、12年Q1は総固定資本形成のみ前期比マイナス成長
- 在庫変動が3四半期連続でマイナス寄与となった



名目GDPに占める割合（％）

	2011
民間消費	57.9
政府消費	21.8
総固定資本形成	18.6
設備投資	8.1
住宅投資	5.0
その他建設投資	5.5
輸出	43.5
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	0.5	0.9	0.4	0.3	0.7	0.1	0.1	-0.3	0.0
個人消費	-0.7	0.0	-0.1	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	-0.1	-0.4	0.3	-0.5	0.0
政府消費	0.7	0.8	0.4	0.6	-0.4	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.2
総固定資本形成	-6.1	-3.0	-0.7	-0.7	0.0	2.1	0.1	-0.6	1.8	-0.1	-0.3	-0.4	-1.4
設備投資	-10.7	-3.0	0.7	0.4	2.2	2.5	1.3	1.2	1.3	0.3	0.4	-0.5	-1.5
住宅投資	-3.1	-3.6	-1.9	-1.5	-0.6	1.7	-0.7	-1.8	2.9	-0.6	-0.6	0.0	-0.9
その他建設投資	-1.8	-2.4	-1.7	-1.5	-2.9	1.8	-1.0	-2.3	1.5	-0.5	-1.2	-0.6	-1.6
輸出	-8.8	-0.6	2.9	1.9	3.0	4.6	2.1	1.6	1.4	1.1	1.5	-0.7	1.0
輸入	-7.1	-2.8	3.0	0.8	3.4	4.3	1.5	1.5	0.8	0.6	0.7	-1.7	0.1

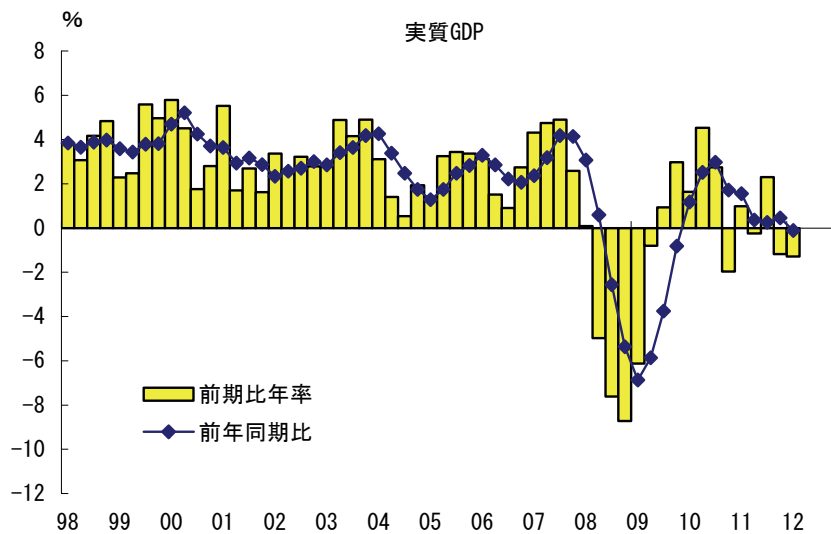
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：％）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1
実質GDP	-2.83	-0.25	0.42	0.36	0.48	0.92	0.43	0.33	0.73	0.14	0.14	-0.32	-0.01
個人消費	-0.38	0.03	-0.03	0.22	0.12	0.09	0.19	0.25	-0.06	-0.23	0.17	-0.27	0.01
政府消費	0.15	0.17	0.09	0.13	-0.08	0.04	0.01	0.00	-0.03	-0.01	-0.06	-0.03	0.04
総固定資本形成	-1.26	-0.60	-0.14	-0.13	-0.01	0.39	0.02	-0.11	0.34	-0.03	-0.06	-0.08	-0.26
設備投資	-0.92	-0.23	0.05	0.03	0.17	0.20	0.10	0.10	0.11	0.03	0.03	-0.04	-0.12
住宅投資	-0.17	-0.20	-0.10	-0.07	-0.03	0.08	-0.03	-0.09	0.14	-0.03	-0.03	0.00	-0.04
その他建設投資	-0.10	-0.13	-0.09	-0.08	-0.14	0.08	-0.05	-0.11	0.07	-0.02	-0.05	-0.03	-0.07
在庫変動	-0.62	-0.66	0.51	-0.27	0.57	0.19	-0.08	0.11	0.21	0.19	-0.28	-0.35	-0.21
輸出	-3.54	-0.24	1.10	0.74	1.16	1.85	0.88	0.67	0.61	0.47	0.65	-0.30	0.45
輸入	2.77	1.05	-1.08	-0.31	-1.28	-1.65	-0.59	-0.59	-0.32	-0.25	-0.28	0.70	-0.06
純輸出	-0.77	0.80	0.02	0.43	-0.12	0.20	0.29	0.08	0.29	0.23	0.38	0.40	0.39

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（確報値）は前期比-0.3%（前年比-0.1%）と2四半期連続のマイナス成長に
- 個人消費は減速し、純輸出の寄与度がマイナスに転じた
- 一方、政府消費は伸びが加速。総固定資本形成の落ち込みは前期より改善



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	-0.3
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	0.1
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	1.6
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	-0.3
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	1.5	-7.9	11.2	2.6	-3.3	3.6
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	0.1
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	0.4

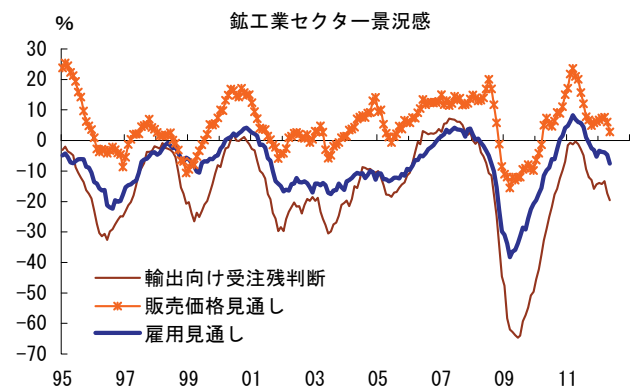
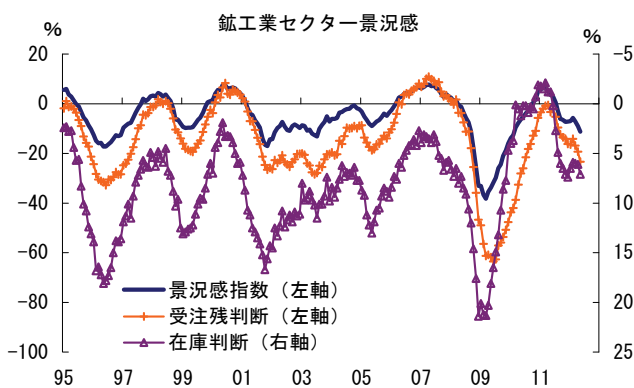
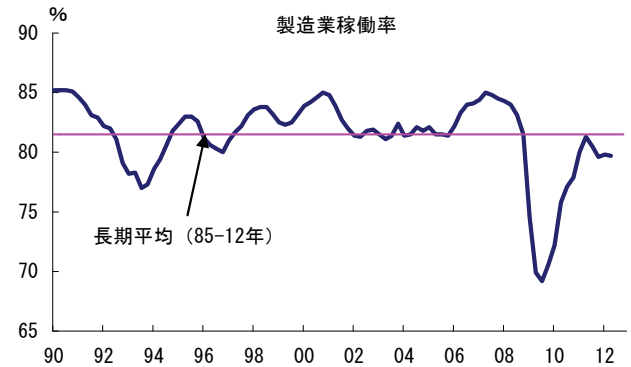
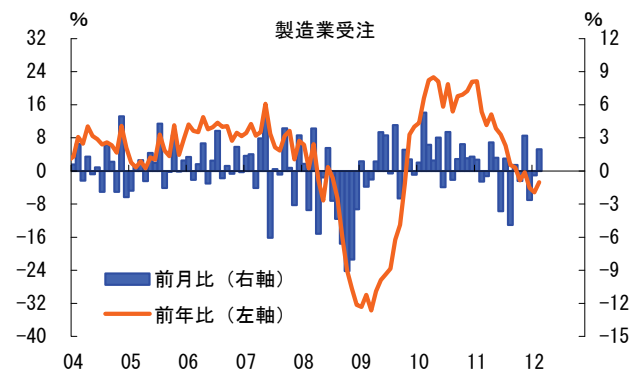
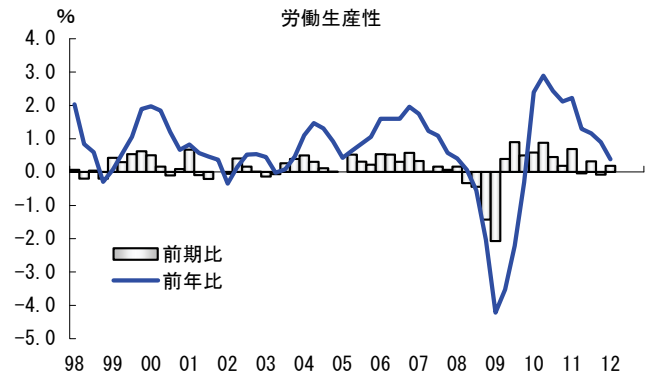
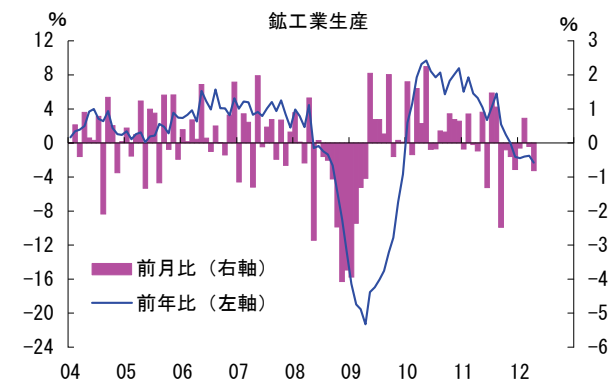
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	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	-0.32
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	0.06
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	0.36
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	-0.05
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	0.30
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	-0.64
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	0.02
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	-0.13
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	-0.11

出所：英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 生産

- 4月の鉱工業生産は前月比-0.8%、前年比-2.3%
- 3月の製造業受注は前月比+2.0%、前年比-2.7%と減少傾向が一服
- 5月の鉱工業セクター景況感は2010年2月以来の水準まで悪化

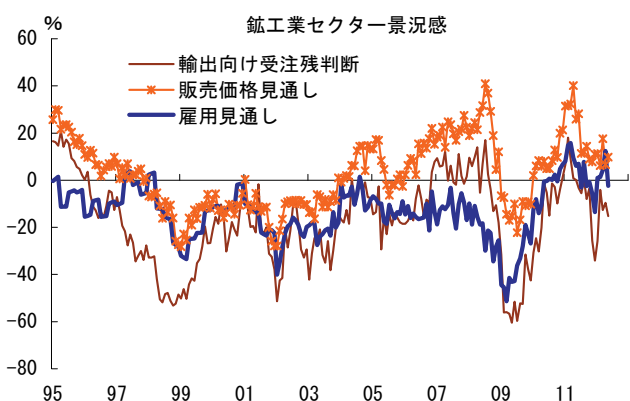
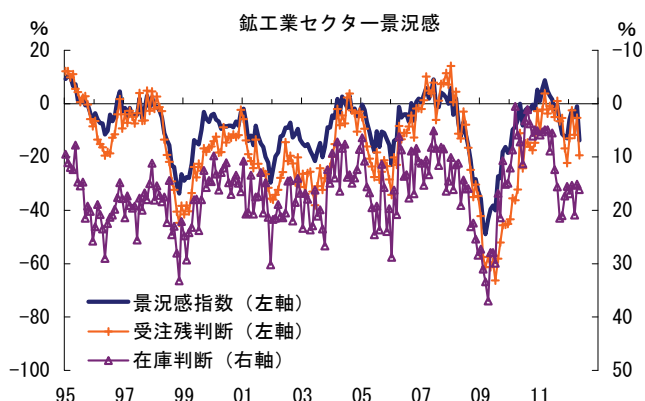
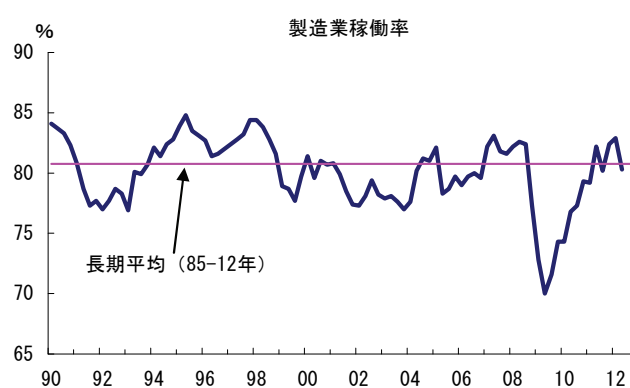
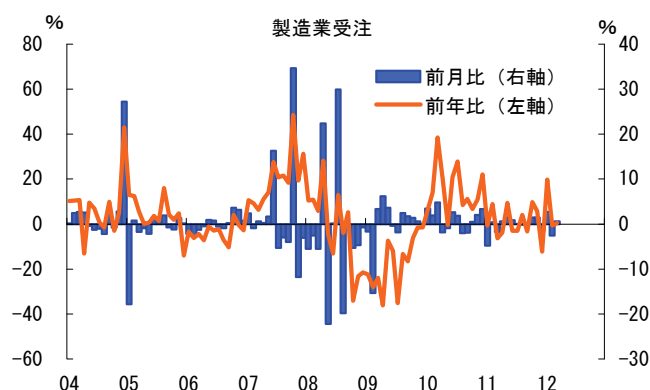
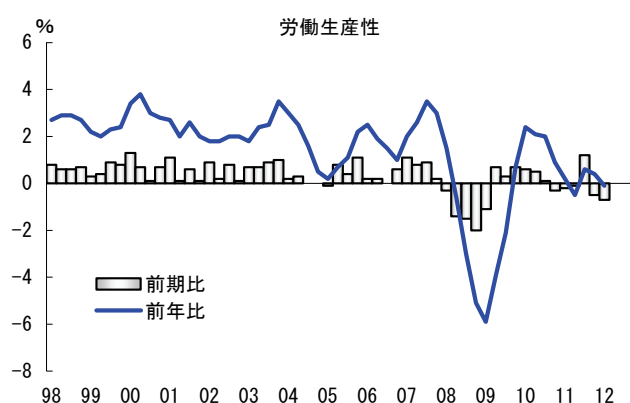
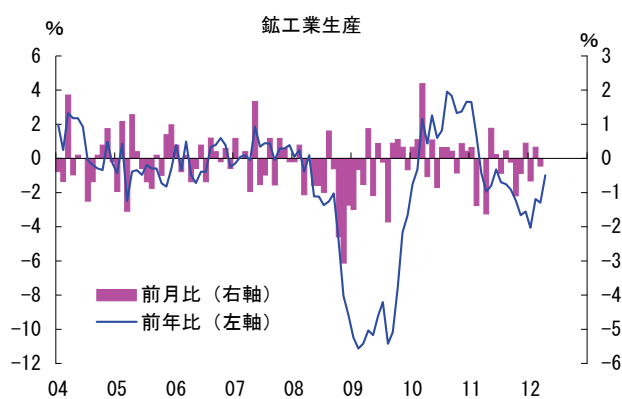


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、ECB、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

- 4月の鉱工業生産は前月比横ばい、前年比-1.0%。前年割れは14カ月連続
- Q1の労働生産性は前期比-0.7%、前年比-0.1%とともにマイナスに
- 5月の鉱工業セクター景況感は前月までの改善傾向から一転し、悪化。雇用見通しも大幅な悪化に

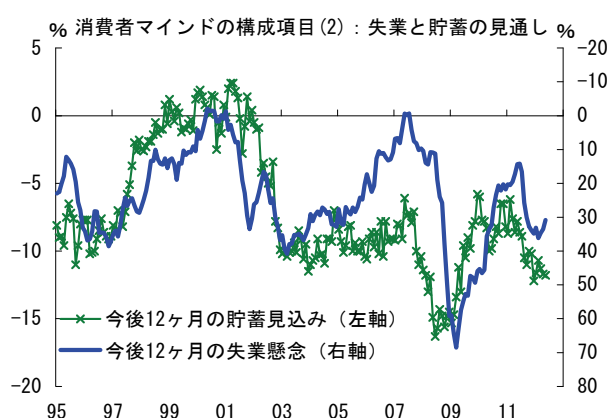
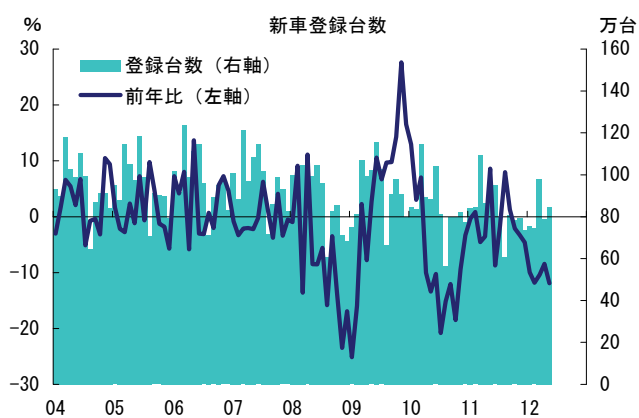
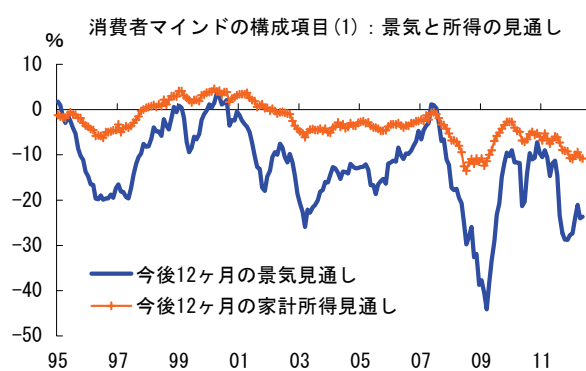
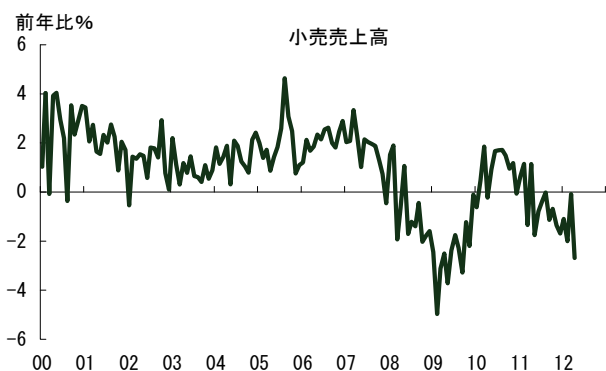
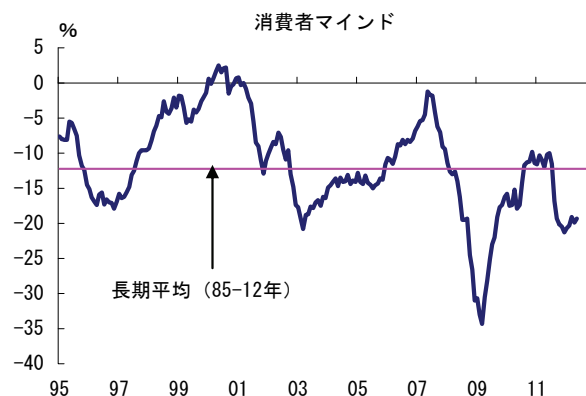
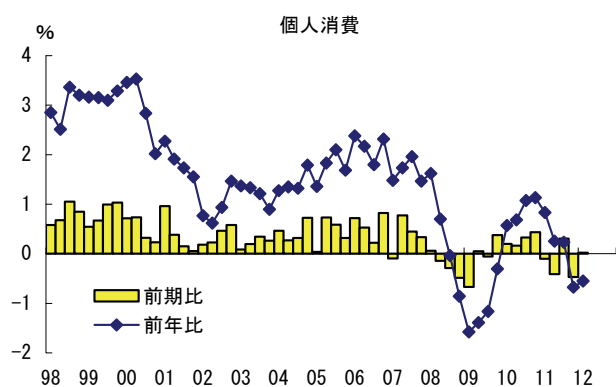


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：英国統計局、Eurostat、欧州委員会データより大和総研作成

## ユーロ圏 消費

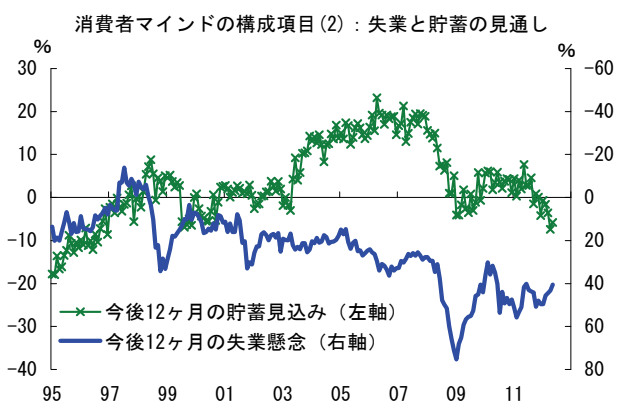
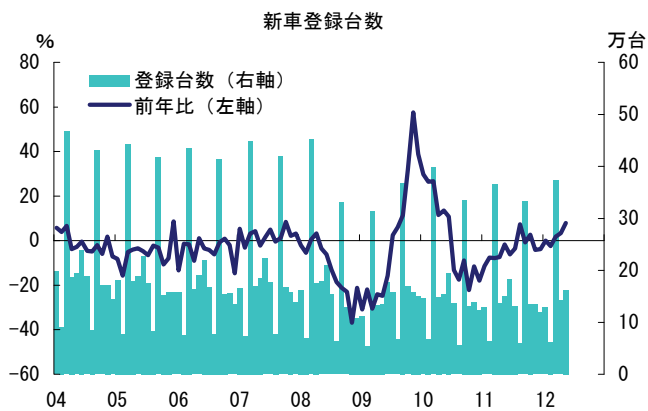
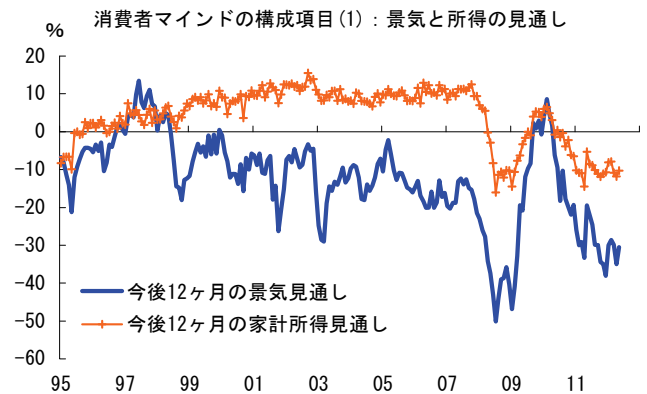
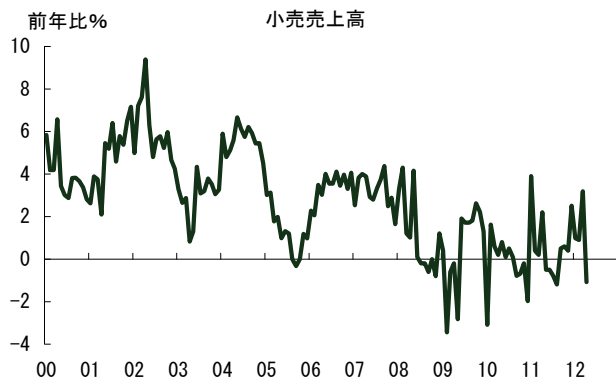
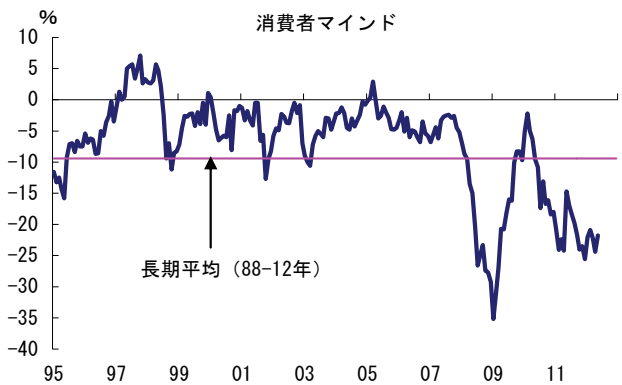
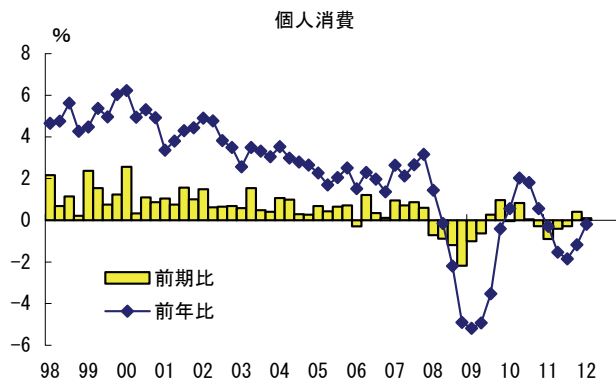
- Q1の個人消費は前期比+0.0%となり、減速傾向は小休止
- 4月の小売売上高は前年比-2.6%と大幅に落ち込んだ
- 5月の新車登録台数は前年比-11.9%と前年割れが続く



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

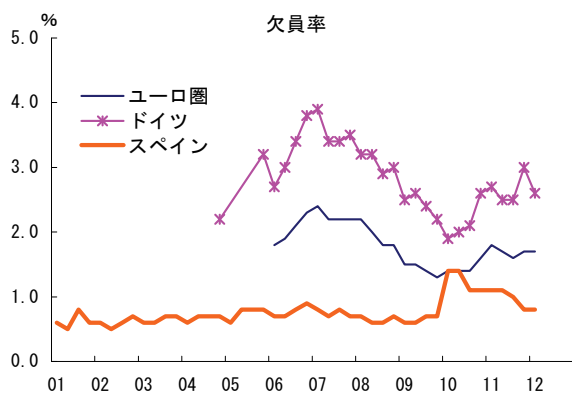
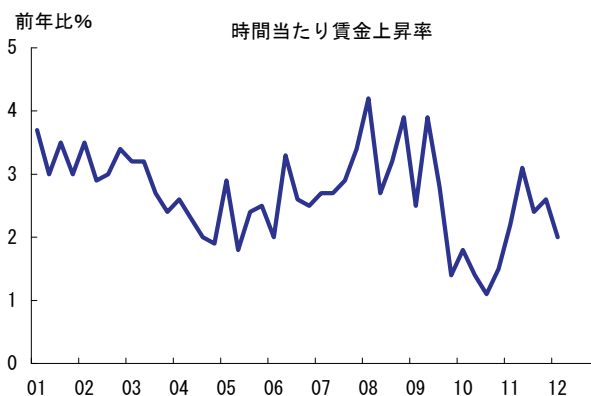
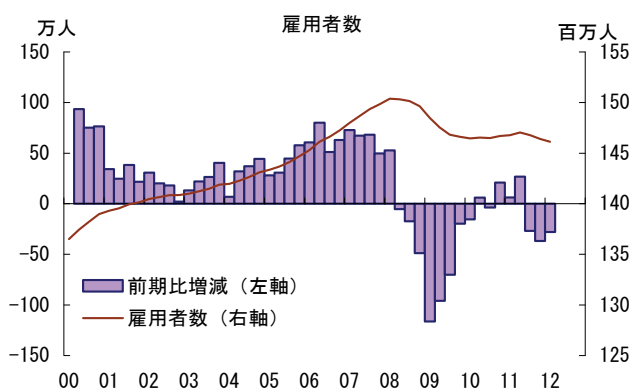
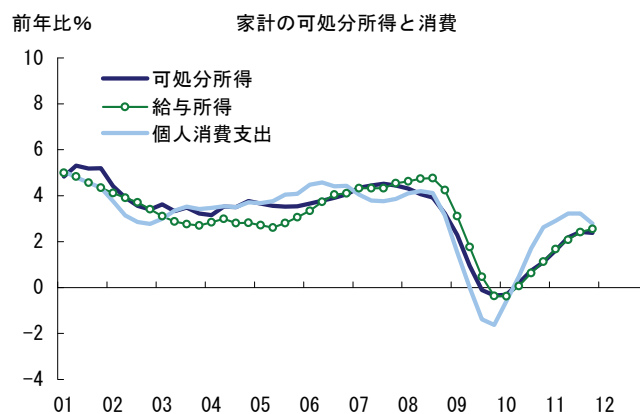
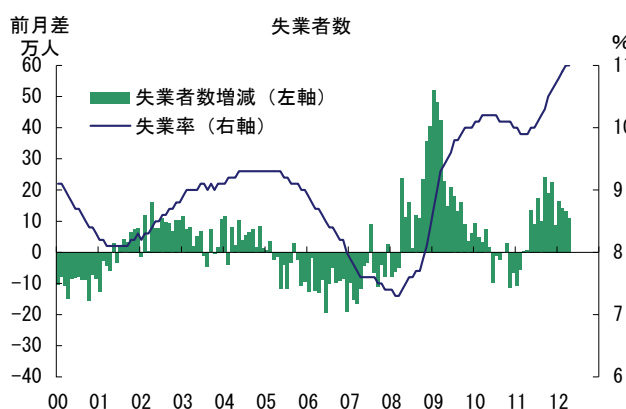
- Q1 の個人消費は前期比+0.1%と Q4 の同+0.4%から減速
- 4月の小売売上高は前年比-1.1%と8カ月ぶりの前年割れ
- 消費者マインドは11年初め以降、ほぼ横ばい推移



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

- 4月の失業率は11.0%で、ユーロ導入以来の高水準
- Q1の雇用者数は前期比-27.8万人となり、3四半期連続で雇用者減
- Q1の賃金上昇率は、前年比+2.0%（Q4：同+2.6%）まで低下

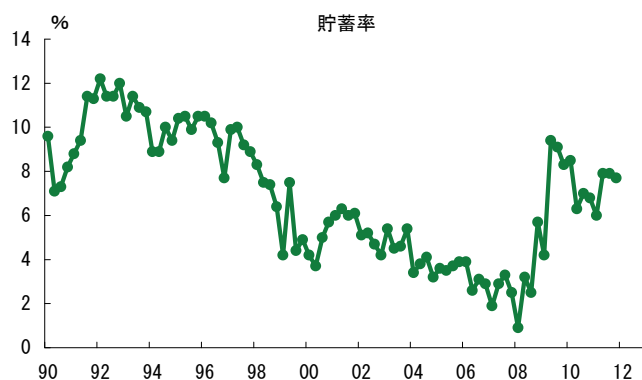
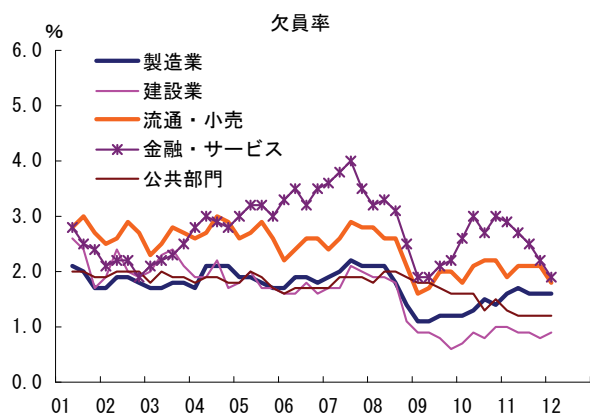
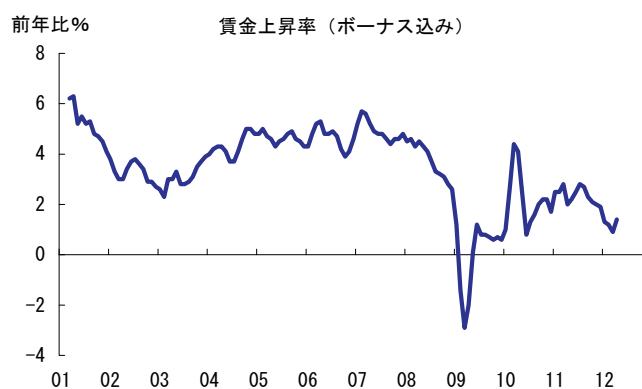
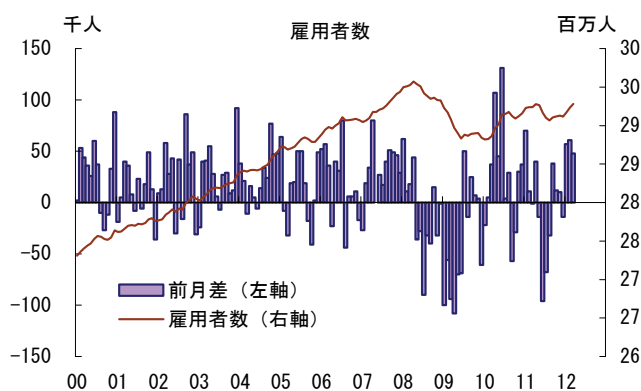
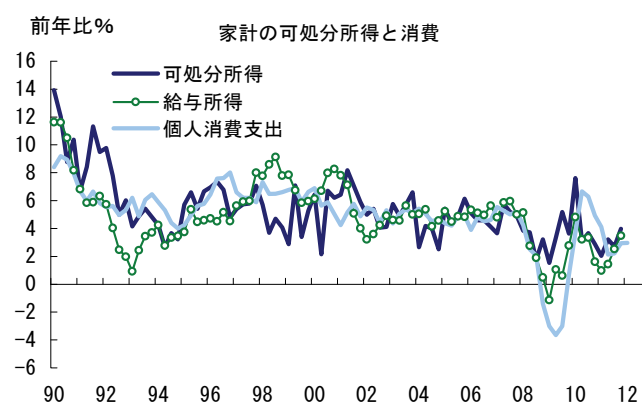
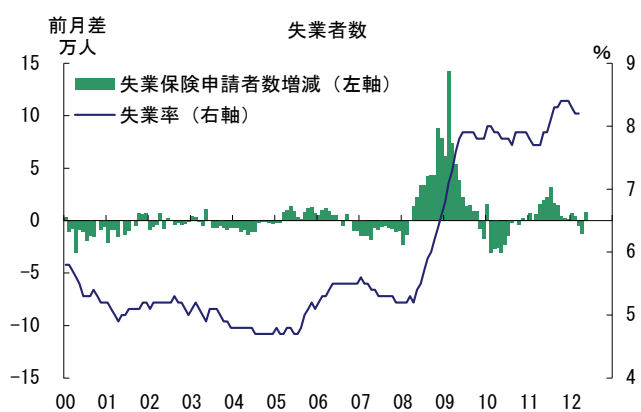


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100  
出所：Eurostat、Haver Analytics、ECB データより大和総研作成



## 英国 雇用

- 2-4月の失業率は1-3月と変わらず8.2%だが、失業保険申請者数は3カ月ぶりに前月比増加した
- 3月の雇用者数は前月比+4万8千人と3カ月連続の増加
- 4月の賃金上昇率は前年比+1.4%となり、低下傾向に歯止め

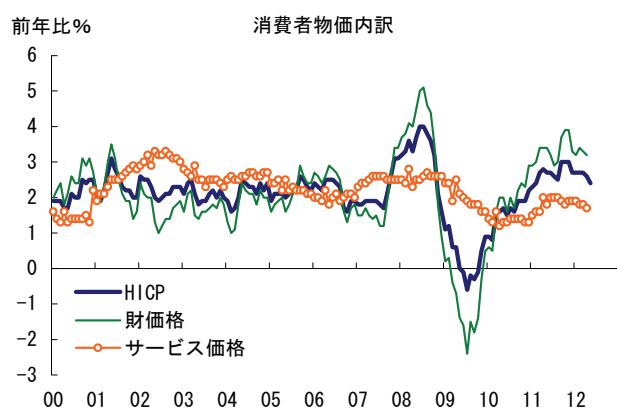
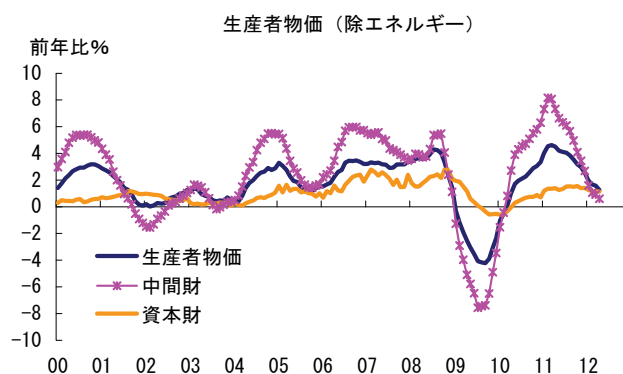
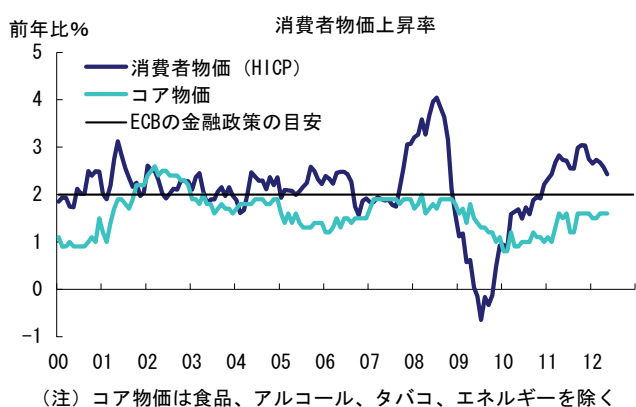


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

出所：Eurostat、Haver Analytics、英国統計局データより大和総研作成

## ユーロ圏 物価

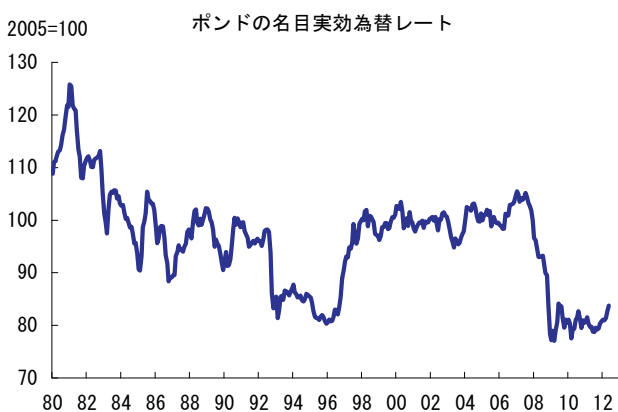
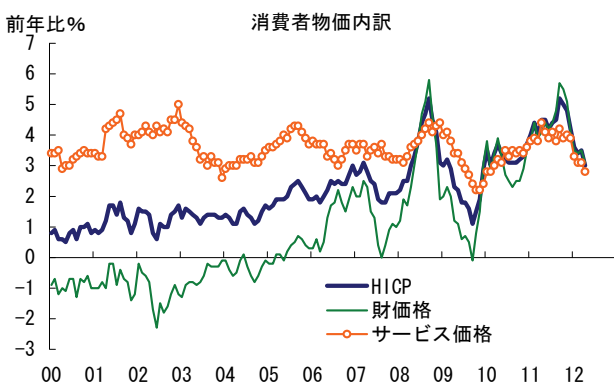
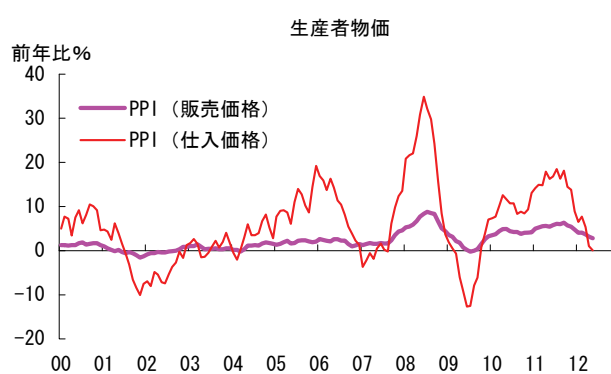
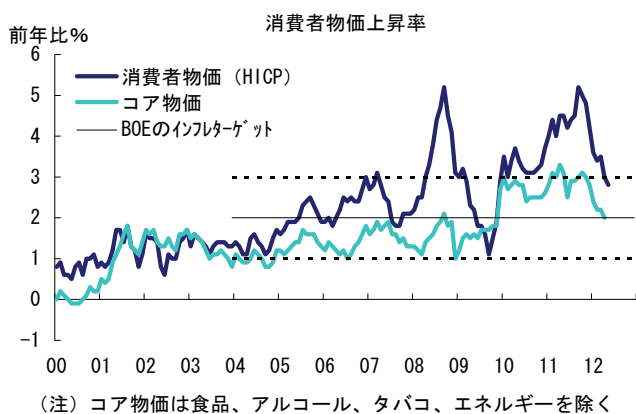
- 5月の消費者物価（HICP）は前年比+2.4%
- ユーロの名目実効為替レートは2003年3月以来の水準まで下落
- 原油価格は2011年1月の水準まで一気に下落



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

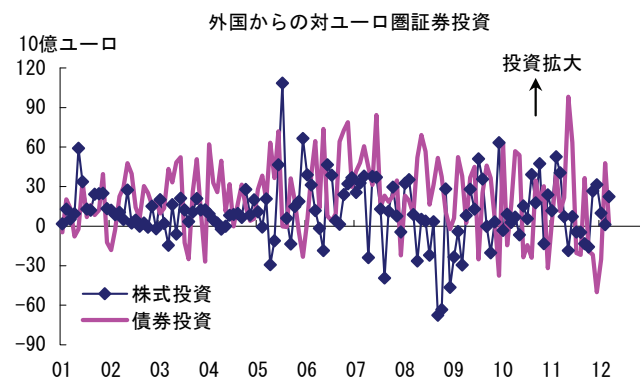
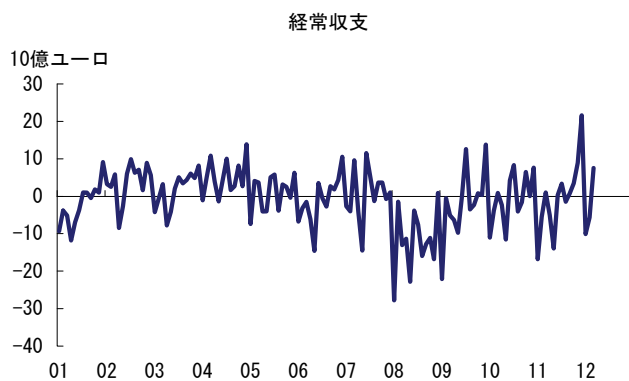
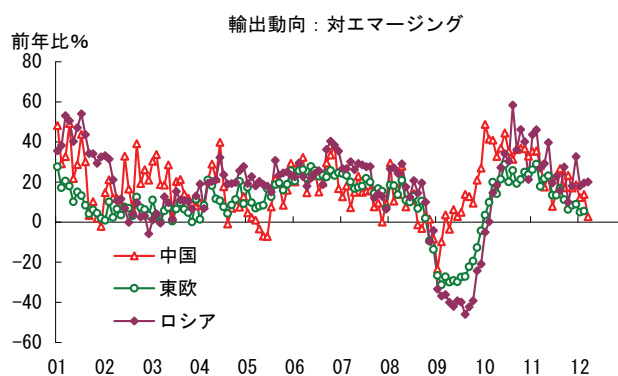
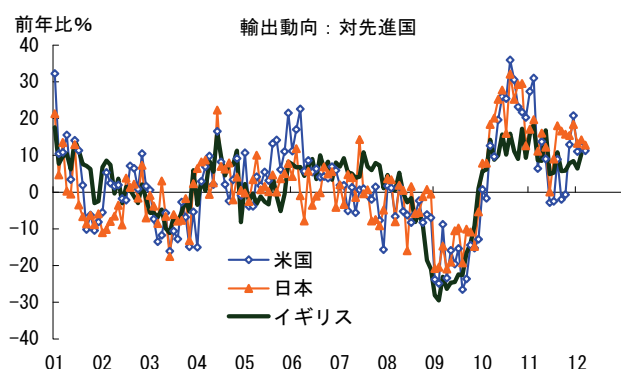
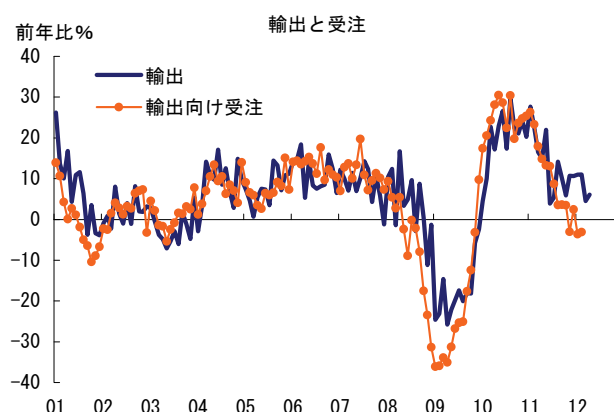
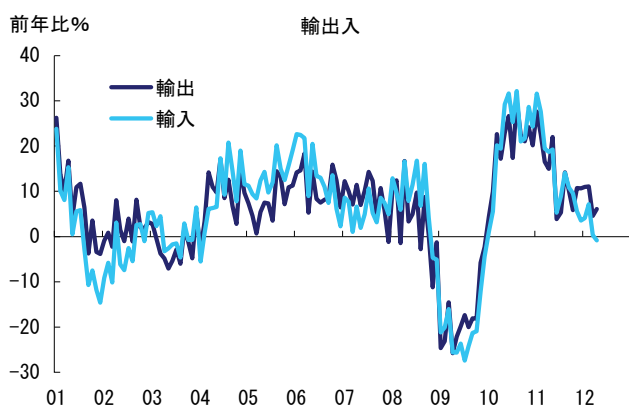
- 5月の消費者物価（HICP）は前年比+2.8%となり、2009年12月以来2年5カ月ぶりにBOEのインフレターゲット上限を下回った。
- 4月の輸入物価は前年比+2.6%と2010年1月の水準まで低下
- 5月の生産者物価は、販売価格が前年比+2.8%。仕入価格は同+0.1%とほぼ横ばい



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

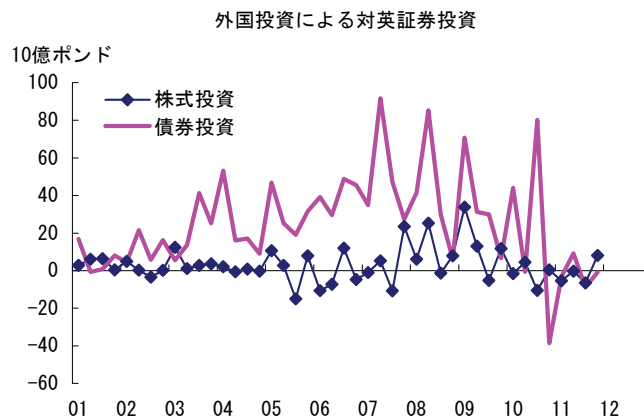
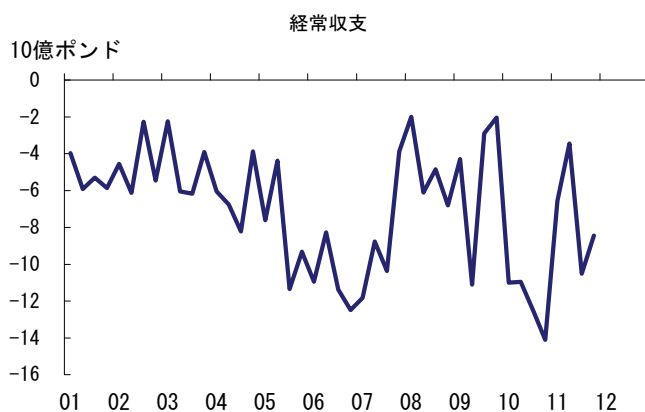
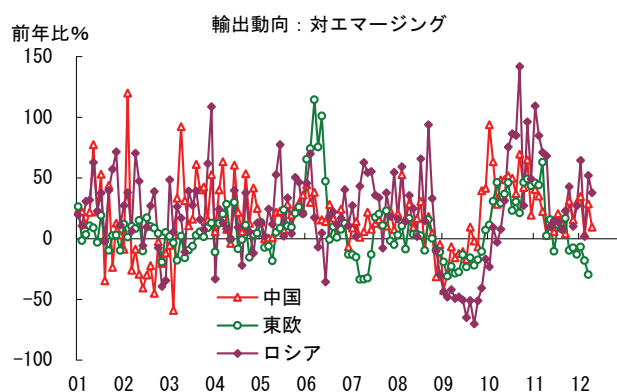
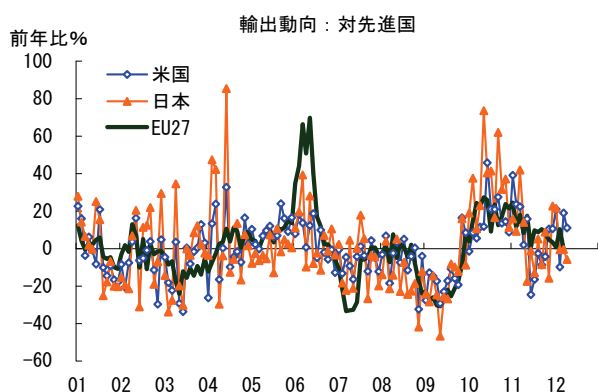
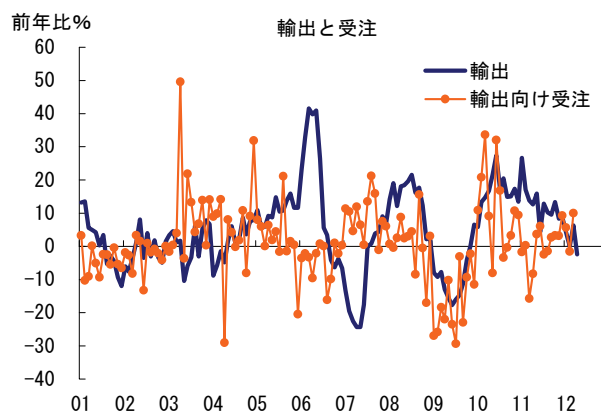
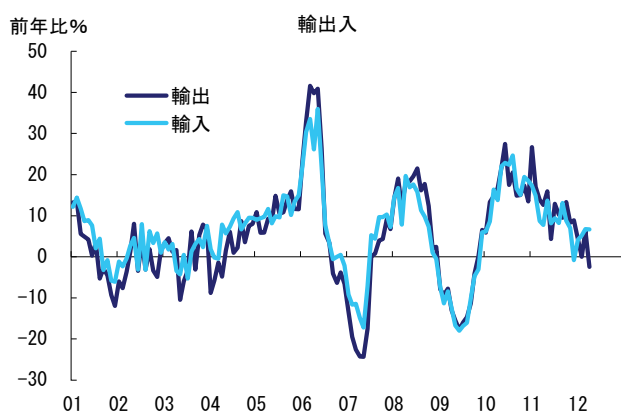
- 4月の輸出は前年比+6.1%。輸入は同-0.9%と2009年12月以来の前年割れ
- 3月の相手国別の輸出は、日本、米国向けが2桁の伸びを継続する一方、中国向けは前年比+2.7%に減速
- 3月の経常収支は、貿易収支の改善により3カ月ぶりの黒字に転じる



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 4月の輸出は前年比-2.4%と2009年10月以来の前年割れ。輸入は同+6.7%
- 3月の輸出向け受注は前年比+10.1%と前月の前年割れからプラスに転じる
- 3月の相手国別輸出では、欧州向けが不振で、EU27向けは2009年11月以来の前年割れ。東欧向けは前年比-29.7%とマイナス幅を拡大



出所：Eurostat、Haver Analytics、英国統計局データより大和総研作成