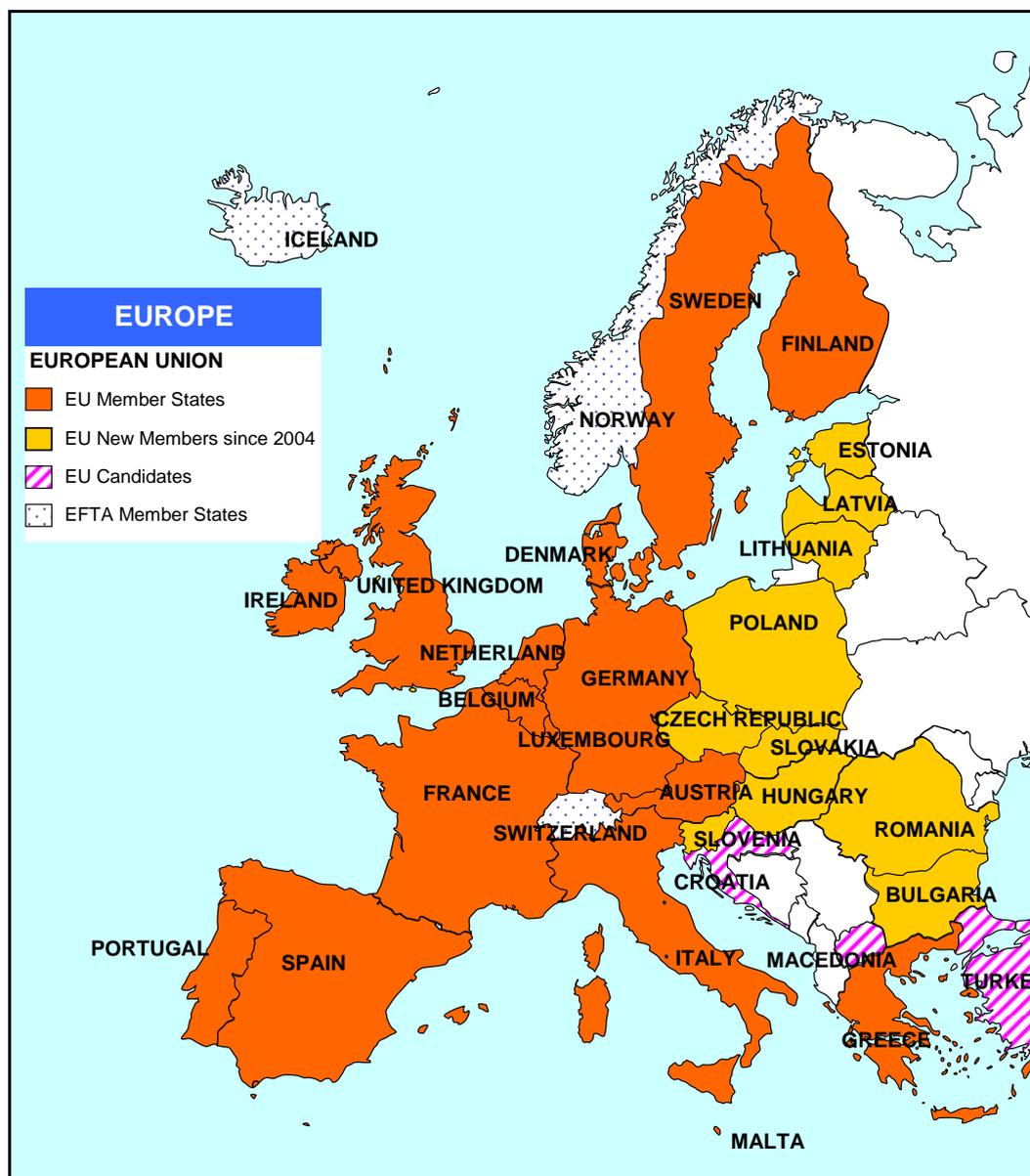


2012年12月21日 全13頁

# 欧州経済アップデート (2012.12)

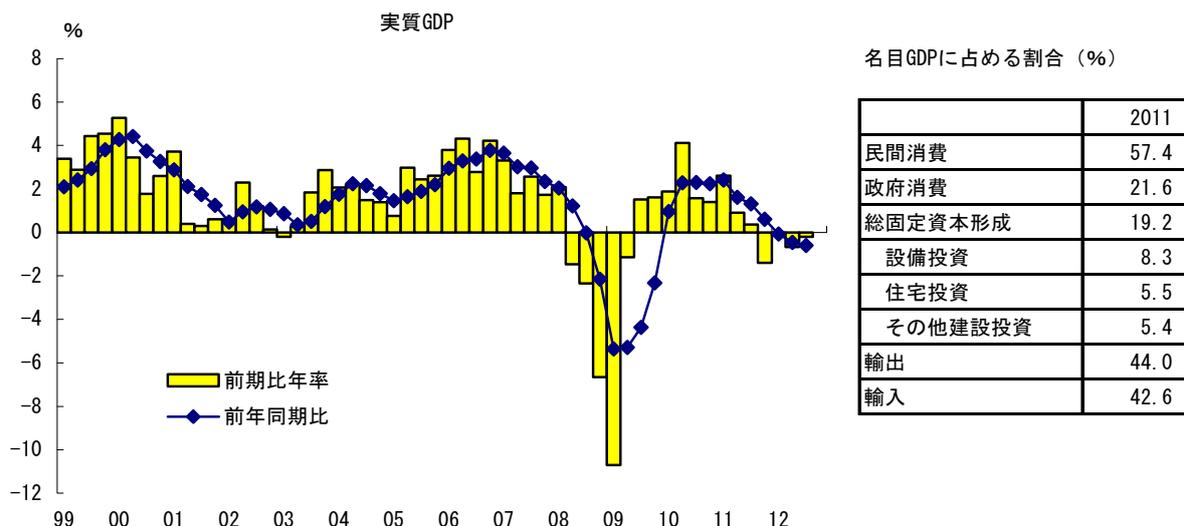
経済調査部 シニアエコノミスト 山崎 加津子  
経済調査部 矢澤 朋子



出所：三角形「白地図専門店」サイトより大和総研作成

## ユーロ圏 GDP

- 12年Q3のGDP成長率（改定値）は前期比-0.1%と速報値から修正なし
- Q3の個人消費は前期比ほぼ変わらず。総固定資本形成はQ1、Q2と比べて下落率が縮小
- 純輸出はQ3までの10四半期連続で前期比プラス寄与



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	12Q2	12Q3
実質GDP	-2.8	-0.3	0.4	0.4	0.5	1.0	0.4	0.3	0.6	0.2	0.1	-0.4	-0.0	-0.2	-0.1
個人消費	-0.5	-0.0	-0.0	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	-0.0	-0.4	0.2	-0.5	-0.3	-0.4	-0.0
政府消費	0.7	0.6	0.5	0.6	-0.4	0.1	0.3	-0.1	-0.1	0.1	-0.3	-0.0	0.1	-0.1	-0.2
総固定資本形成	-6.5	-3.0	-0.6	-0.6	-0.1	1.8	0.3	-0.6	1.9	-0.3	-0.3	-0.6	-1.2	-1.8	-0.7
設備投資	-11.8	-2.8	0.8	0.8	2.2	2.8	1.7	1.1	1.4	0.6	0.3	-1.0	-1.8	-2.1	-1.0
住宅投資	-3.2	-3.4	-2.1	-1.6	-0.4	1.8	-0.6	-1.8	2.9	-0.7	-0.5	-0.2	0.3	-1.0	-0.8
その他建設投資	-1.9	-2.8	-1.0	-1.6	-3.0	0.4	-0.7	-2.1	1.9	-1.1	-1.0	-0.2	-1.9	-2.1	-0.2
輸出	-8.5	-0.6	2.7	2.3	2.7	4.5	2.0	2.0	1.6	0.6	1.3	-0.0	0.5	1.6	0.9
輸入	-6.9	-2.8	3.0	1.0	3.3	4.1	1.5	1.6	1.3	0.2	0.5	-1.4	-0.3	0.6	0.2

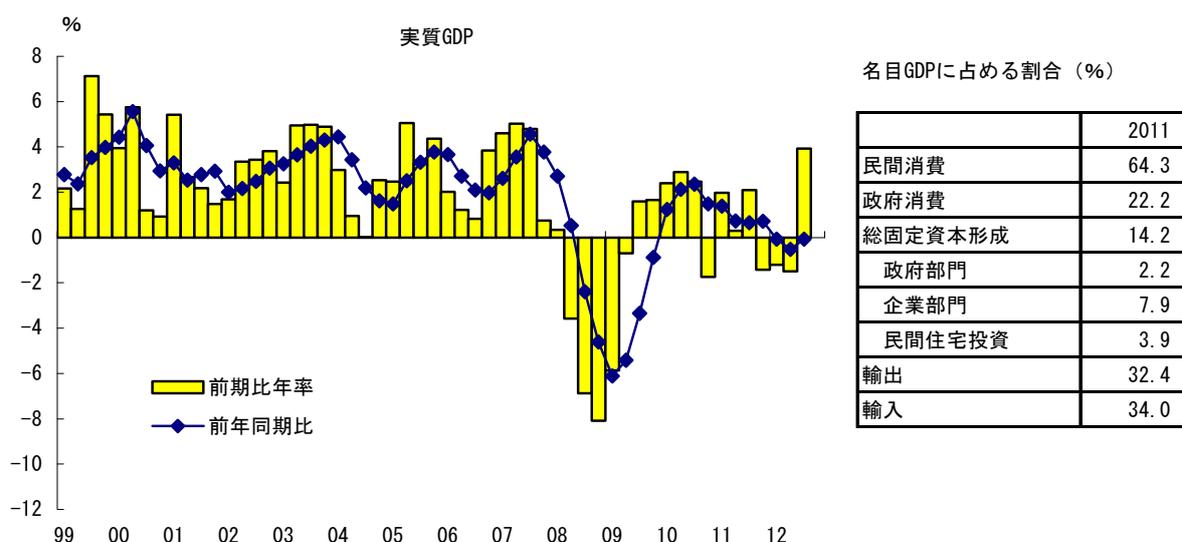
ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2	12Q3
実質GDP	-2.79	-0.29	0.38	0.40	0.47	1.01	0.39	0.35	0.65	0.23	0.09	-0.35	-0.03	-0.17	-0.05
個人消費	-0.29	-0.01	-0.01	0.25	0.11	0.12	0.15	0.25	-0.02	-0.24	0.10	-0.30	-0.15	-0.24	-0.02
政府消費	0.15	0.14	0.11	0.13	-0.08	0.03	0.06	-0.02	-0.03	0.02	-0.06	0.00	0.03	-0.02	-0.03
総固定資本形成	-1.33	-0.59	-0.12	-0.12	-0.02	0.34	0.06	-0.12	0.37	-0.05	-0.06	-0.10	-0.22	-0.33	-0.13
設備投資	-1.08	-0.23	0.06	0.07	0.18	0.23	0.15	0.09	0.12	0.05	0.02	-0.09	-0.15	-0.17	-0.08
住宅投資	-0.19	-0.20	-0.12	-0.09	-0.02	0.10	-0.03	-0.10	0.15	-0.04	-0.03	-0.01	0.02	-0.05	-0.04
その他建設投資	-0.11	-0.16	-0.06	-0.09	-0.16	0.02	-0.04	-0.11	0.09	-0.06	-0.05	-0.01	-0.09	-0.10	-0.01
在庫変動	-0.60	-0.64	0.48	-0.36	0.62	0.30	-0.13	0.08	0.18	0.31	-0.28	-0.52	-0.03	-0.01	-0.17
輸出	-3.44	-0.22	1.02	0.90	1.07	1.82	0.83	0.83	0.70	0.27	0.59	-0.01	0.22	0.69	0.39
輸入	2.68	1.03	-1.08	-0.39	-1.26	-1.58	-0.58	-0.66	-0.53	-0.08	-0.20	0.59	0.11	-0.25	-0.08
純輸出	-0.76	0.81	-0.06	0.51	-0.19	0.24	0.25	0.17	0.17	0.19	0.39	0.59	0.33	0.44	0.31

出所：Eurostat、Haver Analytics データより大和総研作成

## 英国 GDP

- 12年Q3のGDP成長率(改定値)は前期比+1.0%と速報値から修正なし。07年Q3(同+1.2%)以来の高成長を記録
- Q3の個人消費、政府消費、総固定資本形成はQ2の前期比マイナスからプラスに転換。特に個人消費の寄与度が大きい
- 輸出は三四半期ぶりに拡大したが、輸入は減少に転じた



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	12Q2	12Q3
実質GDP	-1.5	-0.2	0.4	0.4	0.6	0.7	0.6	-0.4	0.5	0.1	0.5	-0.4	-0.3	-0.4	1.0
個人消費	-0.3	-1.3	0.5	0.9	-0.0	1.0	-0.1	0.3	-1.1	-0.2	-0.1	0.2	0.3	-0.2	0.6
政府消費	-1.0	0.7	0.7	0.5	-0.2	0.1	-0.7	-0.1	0.2	0.3	0.1	0.3	3.1	-1.6	0.6
総固定資本形成	-6.1	-3.4	0.4	0.3	5.1	-2.7	2.8	-1.7	-1.9	0.0	0.5	-0.7	3.2	-2.7	0.5
政府部門	15.7	-15.1	11.8	2.7	12.5	-14.4	0.1	0.4	-11.2	-5.3	-3.1	-6.1	-1.3	-0.1	-
企業部門	-4.6	-5.4	-4.6	-2.0	8.0	-5.8	3.6	-0.5	-2.2	4.6	2.3	2.6	-2.6	0.9	3.7
民間住宅投資	-22.1	11.6	1.7	2.7	-1.8	12.4	3.2	-4.8	5.9	-6.1	-0.6	-4.3	18.8	-9.0	-
輸出	-6.0	-1.0	1.4	2.7	-0.4	4.0	0.9	3.3	1.6	-2.3	0.0	3.0	-1.6	-1.1	1.7
輸入	-6.6	-1.1	-0.2	3.4	2.0	2.9	2.1	1.5	-2.5	-0.5	0.3	1.6	-0.1	1.4	-0.4

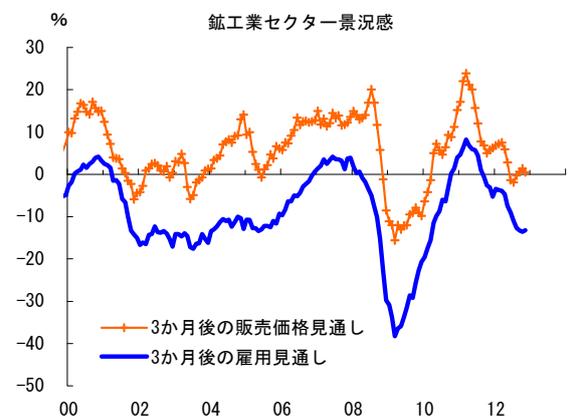
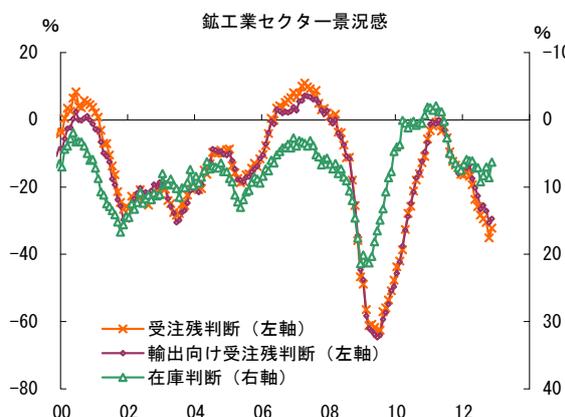
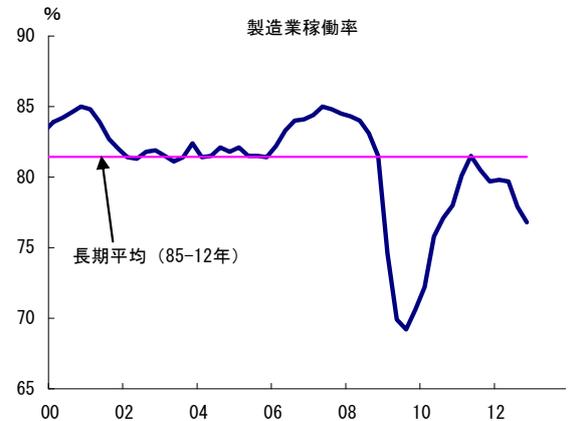
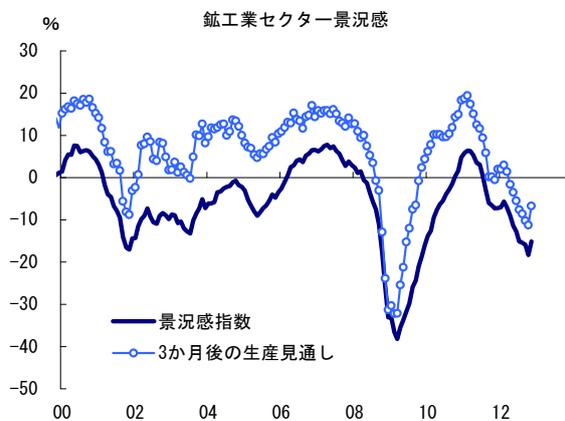
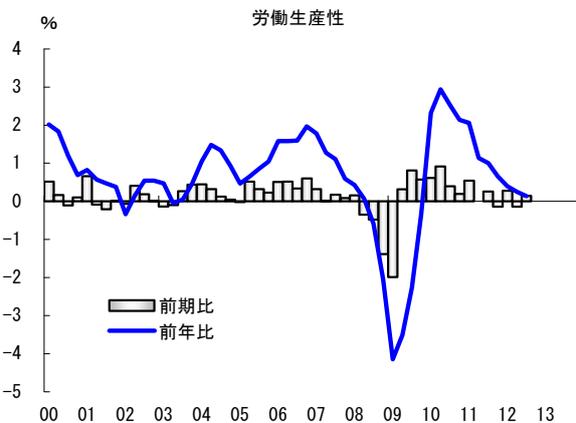
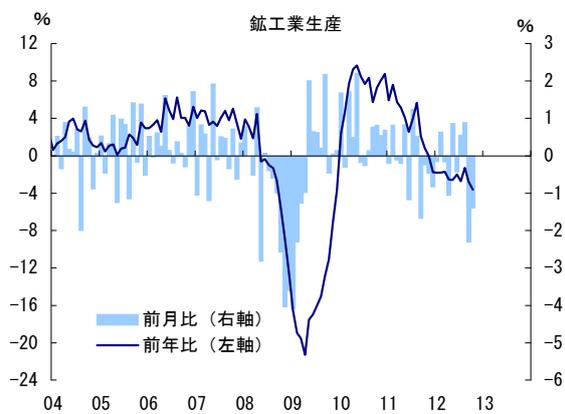
英国の需要項目別GDP寄与度 (前期比: %)

	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2	12Q3
実質GDP	-1.50	-0.17	0.40	0.41	0.59	0.71	0.61	-0.43	0.49	0.07	0.52	-0.36	-0.30	-0.38	0.97
個人消費	-0.22	-0.82	0.31	0.60	-0.01	0.61	-0.09	0.19	-0.73	-0.13	-0.04	0.10	0.21	-0.10	0.39
政府消費	-0.23	0.17	0.17	0.11	-0.04	0.03	-0.17	-0.02	0.05	0.08	0.01	0.07	0.72	-0.37	0.13
総固定資本形成	-0.98	-0.51	0.06	0.04	0.76	-0.41	0.41	-0.26	-0.29	0.00	0.08	-0.10	0.47	-0.41	0.08
政府部門	0.38	-0.43	0.29	0.07	0.34	-0.44	0.00	0.01	-0.29	-0.12	-0.07	-0.13	-0.03	-0.00	-
企業部門	-0.42	-0.48	-0.38	-0.16	0.62	-0.48	0.28	-0.04	-0.18	0.36	0.19	0.21	-0.23	0.07	0.31
民間住宅投資	-0.94	0.39	0.06	0.10	-0.07	0.47	0.14	-0.21	0.24	-0.26	-0.02	-0.18	0.73	-0.42	-
在庫変動	-0.02	0.94	-0.46	0.24	0.32	0.23	0.84	-0.86	0.09	0.63	0.53	-0.85	-1.23	1.28	-0.28
輸出	-1.81	-0.30	0.40	0.77	-0.13	1.16	0.27	0.99	0.49	-0.71	0.01	0.93	-0.51	-0.33	0.52
輸入	2.11	0.33	0.05	-1.02	-0.61	-0.90	-0.66	-0.49	0.82	0.18	-0.09	-0.52	0.04	-0.44	0.13
純輸出	0.30	0.03	0.46	-0.26	-0.74	0.25	-0.39	0.50	1.30	-0.54	-0.09	0.40	-0.47	-0.77	0.65

出所: Eurostat、Haver Analytics データより大和総研作成

## ユーロ圏 生産

- 10月の鉱工業生産は前月比-1.4%と9月に続いて大幅に落ち込んだ。前年比では-3.6%と減少幅が拡大
- 11月の鉱工業セクター景況感はこれまでの悪化傾向から一転し、前月比で改善。3か月後の生産見通し、受注残判断、在庫判断が改善した
- Q3の労働生産性は前期比、前年比共に+0.14%。前期比ではプラスに転換したが、前年比での低下傾向に変化なし

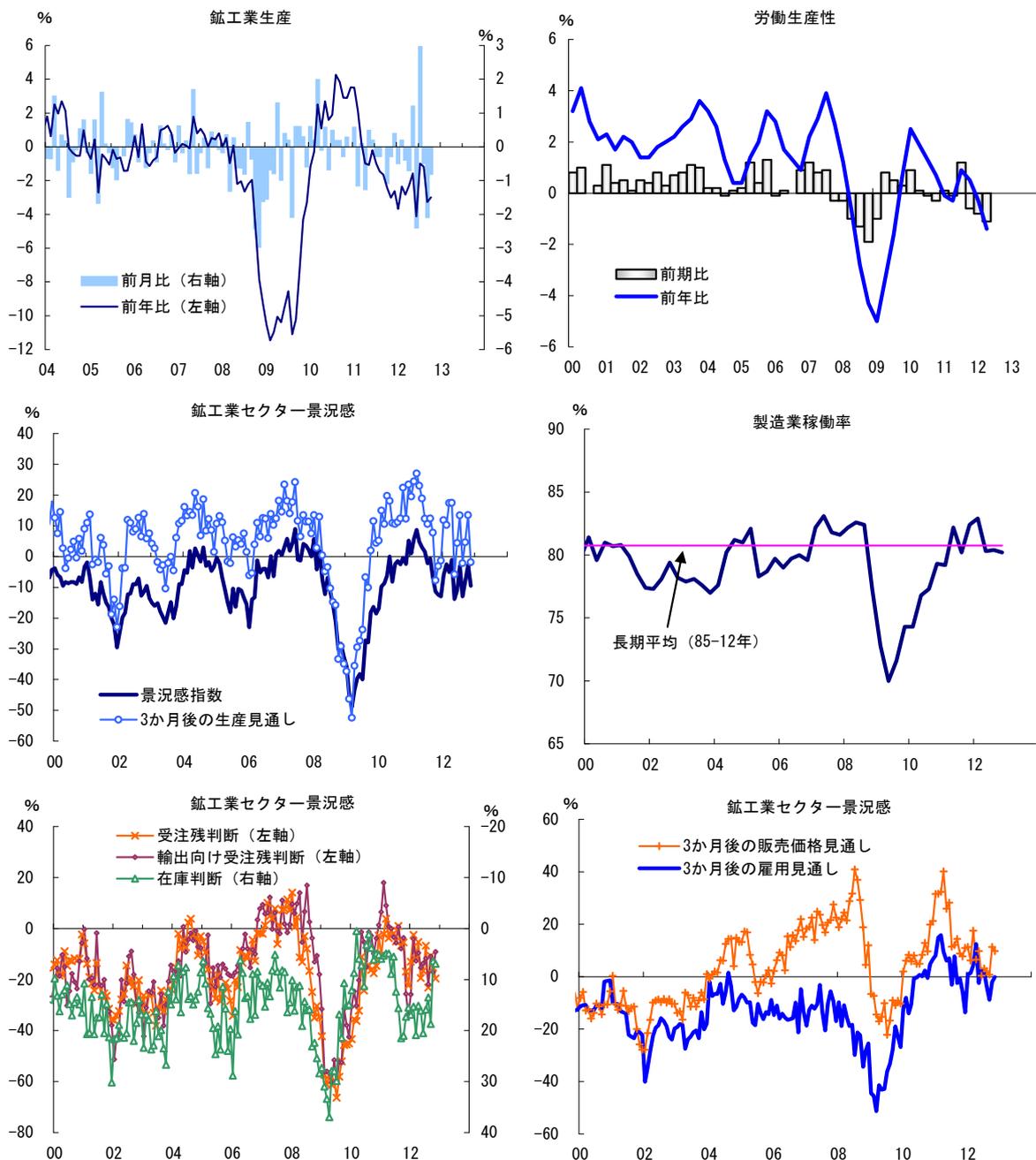


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、ECB、欧州委員会データより大和総研作成

## 英国 生産

- 10月の鉱工業生産は前月比-0.8%、前年比-3.0%。9月に引き続き、鉱業、特に石油ガス採取の大幅減が伸び率不振の主要因
- 11月の鉱工業セクター景況感は前月比で悪化。3か月後の生産見通し、受注残判断、在庫判断が悪化している
- 一方、3か月後の雇用見通しは2か月連続の改善。輸出向け受注残も改善している

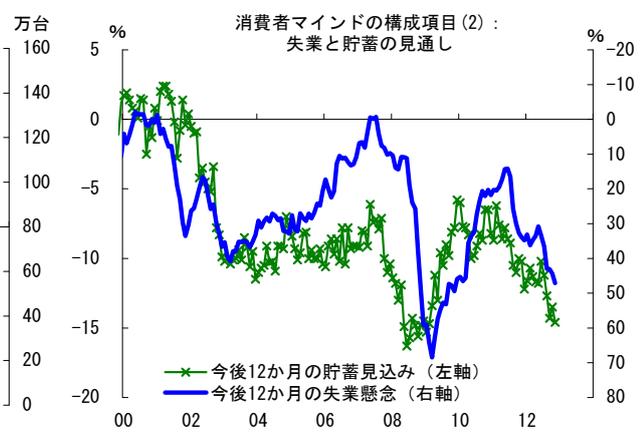
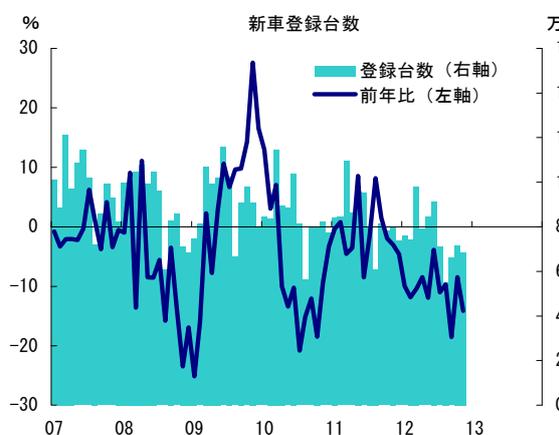
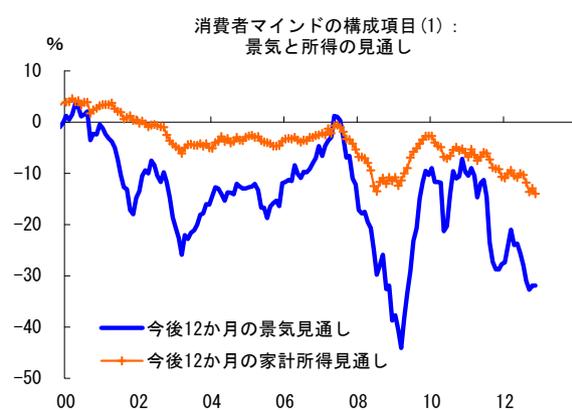
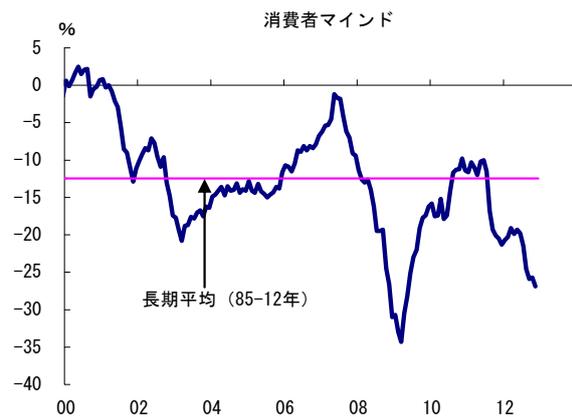
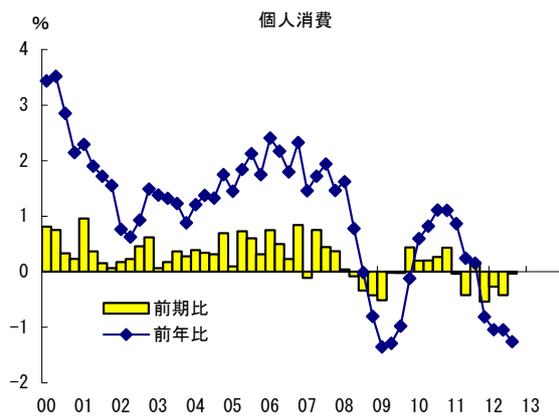


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- Q3の個人消費は前期比-0.03%、前年比-1.3%。前年比では統計開始以来の低水準である09年Q1(-1.4%)に次ぐ水準まで落ち込んだ
- 10月の小売売上高は前年比-3.6%となり、9月の同-1.6%から大幅に低下。11月の新車登録台数は、前年比-14.1%の68万5千台と10月より落ち込んだ
- 11月の消費者マインドは再び前月比で悪化。今後12か月の景気見通しは10月と変わらず

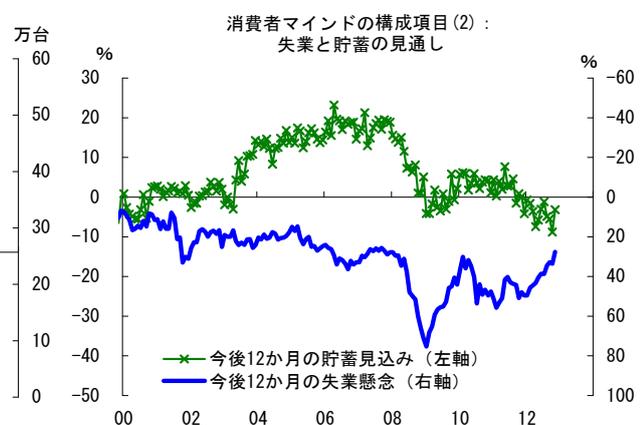
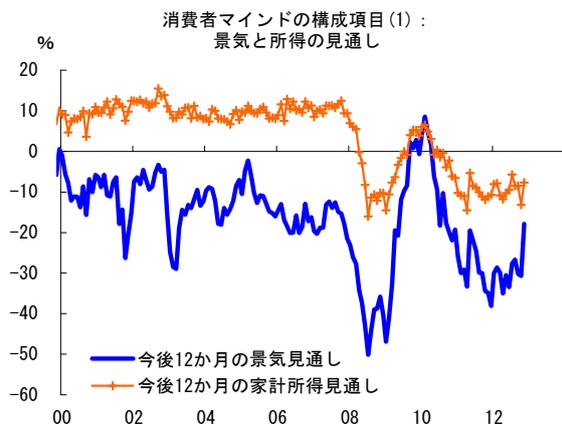
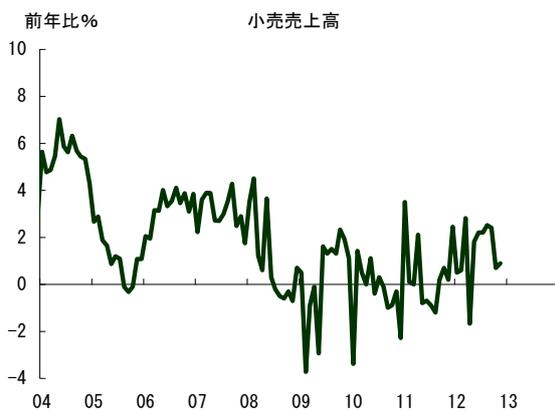
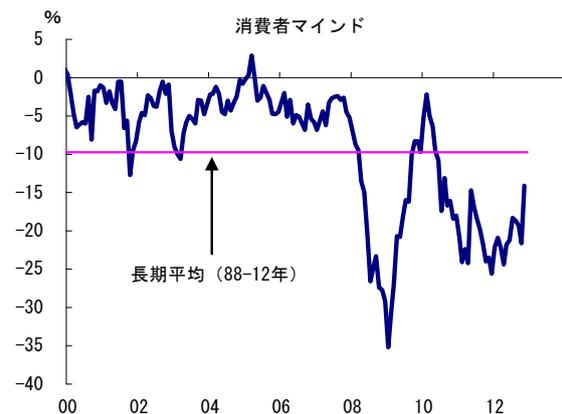
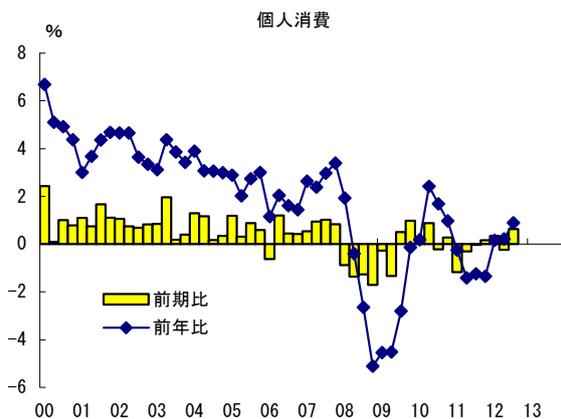


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

## 英国 消費

- Q3の個人消費は前年比+0.9%、前期比+0.6%と共に高い伸び率を記録
- 11月の小売売上高は前年比+0.9%と低水準に留まる。一方、11月の新車登録台数は前年比+11.3%と力強い伸びが続く
- 11月の消費者マインドは10月から一気に改善。今後12か月の景気見通しが大幅な改善となった

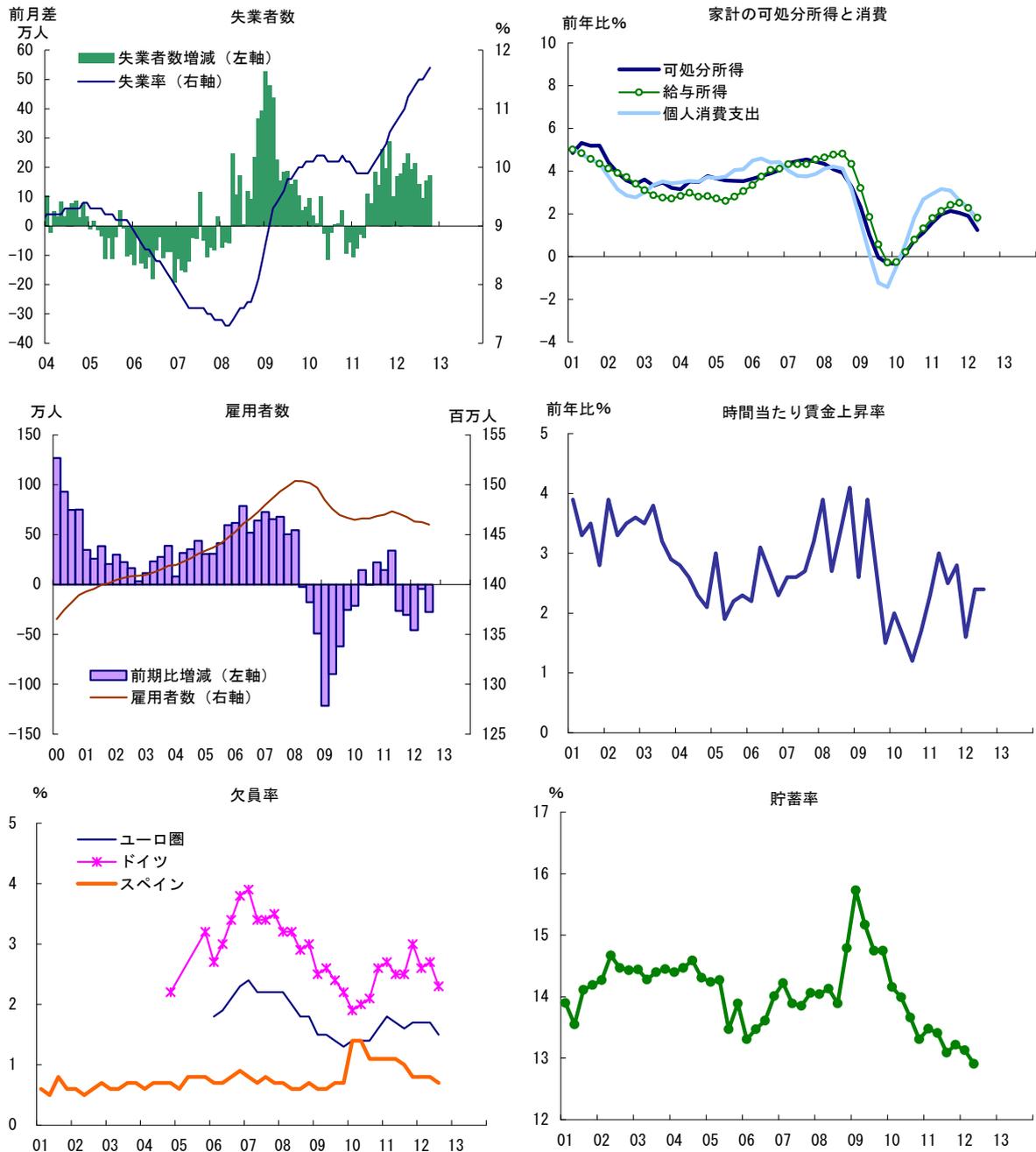


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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・所得

- 10月の失業率は11.7%と9月の11.6%から更に上昇し、ユーロ導入以来最高値を更新中
- Q3の雇用者数は前期比27万5千人減とQ2より減少幅が拡大。5四半期連続の減少となる
- Q3の賃金上昇率は前年比+2.4%となり、伸び率はQ2と変わらず

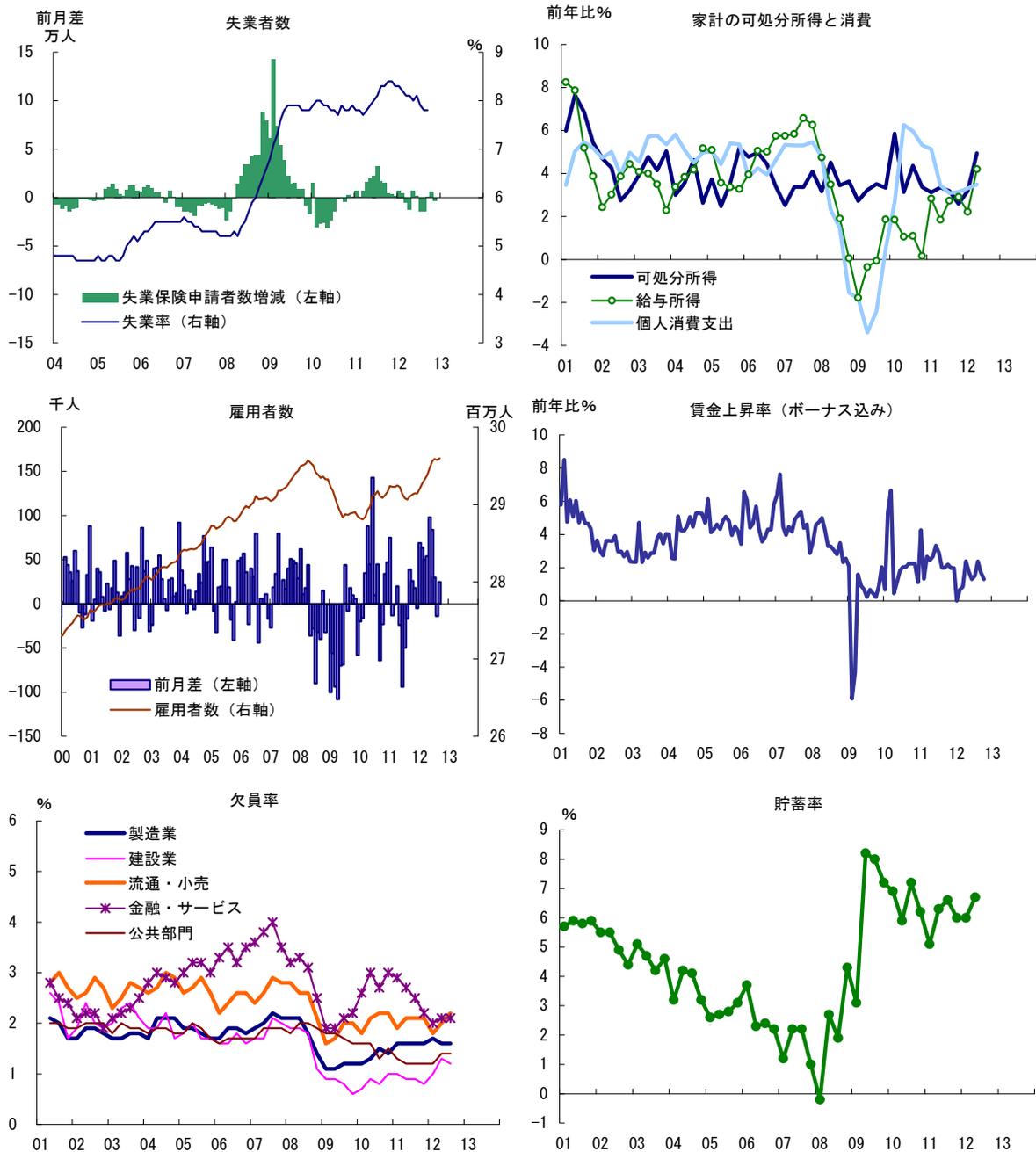


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

出所：Eurostat、Haver Analytics、ECB データより大和総研作成

## 英国 雇用・所得

- 8-10月の失業率は7.8%となり、7-9月から変わらず
- ただし、8-10月の雇用者数は7-9月比2万5千人増加し、11月の失業保険申請者数は前月比3千人減少となった
- 10月の賃金上昇率は前年比+1.3%と9月の同+1.6%より低下

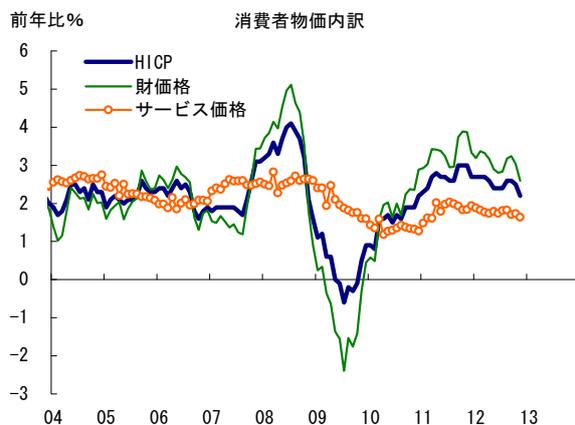
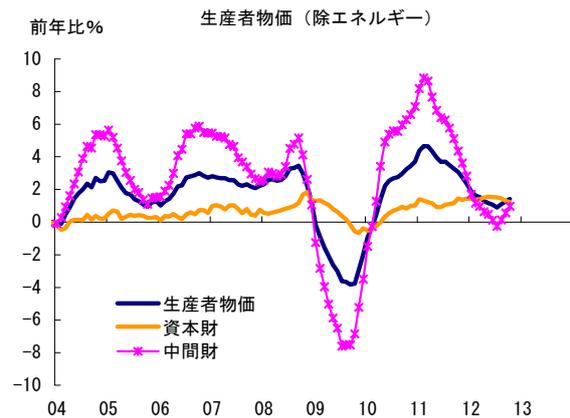


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) \* 100

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

## ユーロ圏 物価

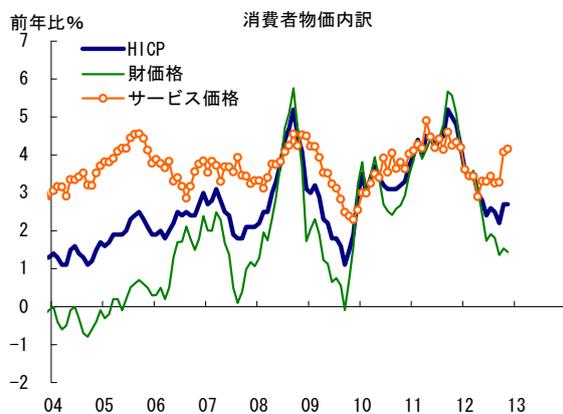
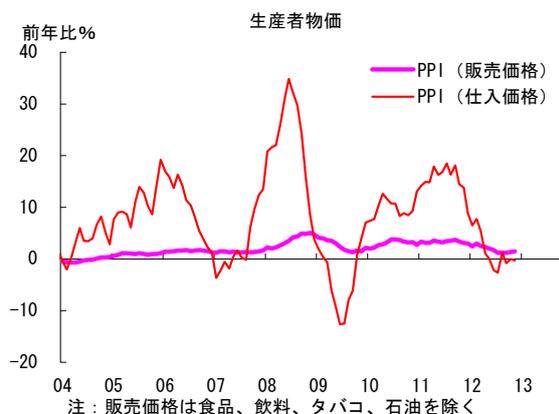
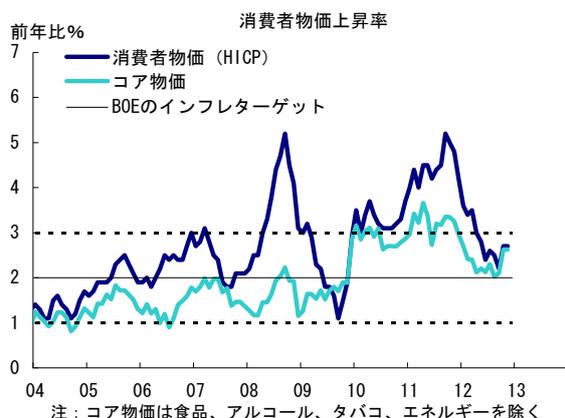
- 11月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+2.2%と10月（同+2.5%）より低下。コア物価もわずかながら低下した。サービス価格より財価格の低下が顕著
- 10月の生産者物価は前年比+1.4%。中間財の反発で、7月を底とした上昇傾向が継続
- 11月の原油価格（北海ブレント）は10月からやや低下



出所：Eurostat、ECB、ドイツ連銀データより大和総研作成

## 英国 物価

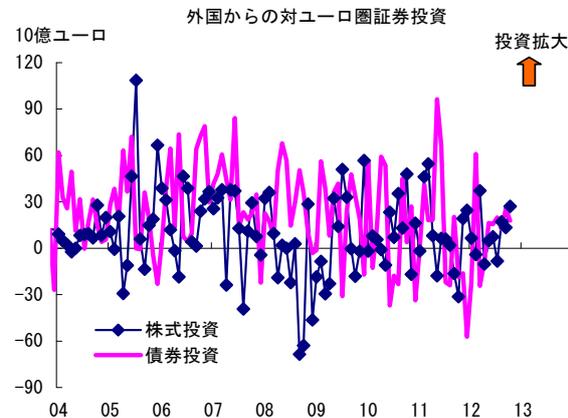
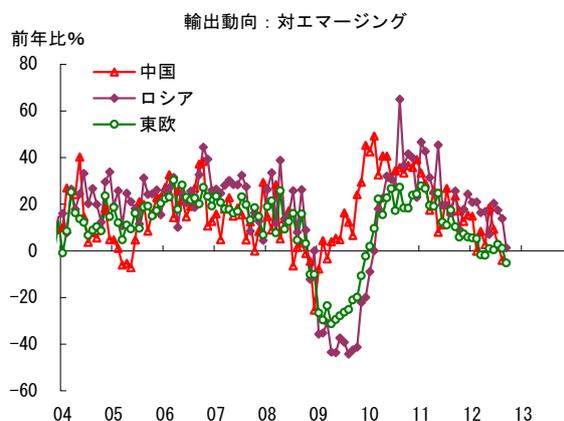
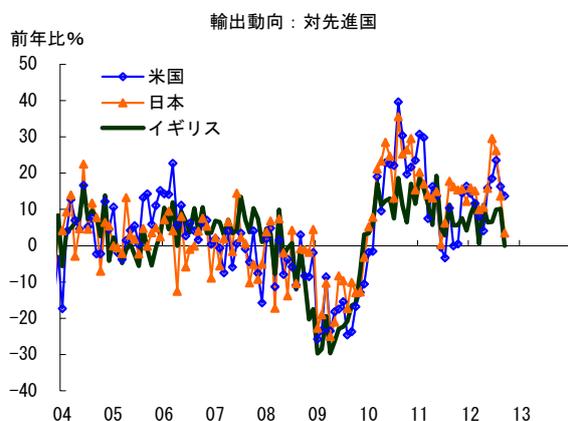
- 11月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+2.7%と伸び率は10月と変わらないが、内訳を見ると食品・飲料の上昇が目立つ
- 11月の生産者物価上昇率は、販売価格は前年比+1.4%、仕入価格は同一-0.3%。仕入れ価格下落の主要因は、輸入材料や原油価格の低下
- 10月の輸入物価上昇率は前年比-2.7%。5月に前年割れに転じ、6か月連続でマイナスとなっている（4月分で止まっていた同指数の公表が再開）



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

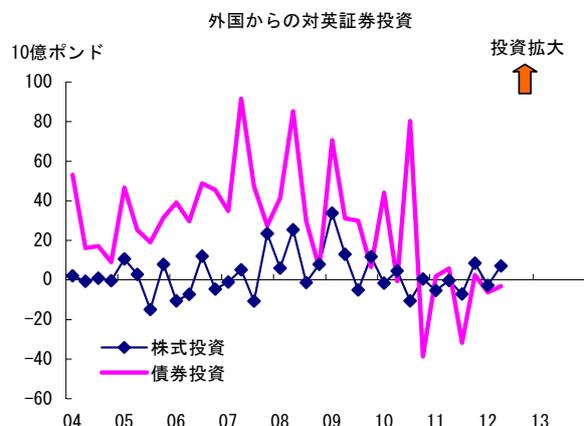
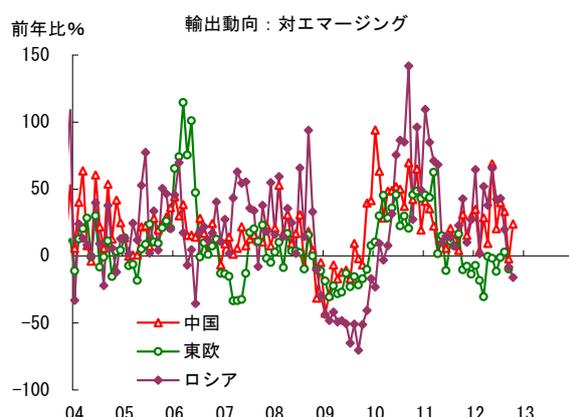
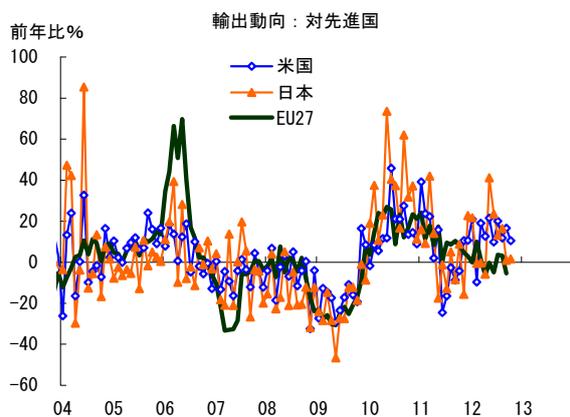
- 10月の輸出は前年比+14.3%、輸入は同+6.9%と共に大幅回復。特に、燃料輸出の伸びが顕著。11月の輸出向け受注残判断はわずかながら10月より改善
- 相手国別の輸出は、英国、東欧、中国向けが前年割れに転じた。日本及びロシア向けは伸び率が大幅に縮小したが、米国向けは小幅な縮小に留まった
- 10月の経常収支は72億ユーロと9月より改善。外国からの対ユーロ圏証券投資は株式投資が前月比増加。債券投資は6か月連続の買い越しとなっている



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

## 英国 国際収支

- 10月の輸入は前年比-1.1%。輸出は同-6.9%と再び前年割れに転じた
- 相手国別輸出ではEU27及び東欧向けが前年割れに転じ、ロシア向けは減少幅が拡大した。一方、中国向けは前年割れから急回復
- 11月の輸出向け受注残判断は10月より回復



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