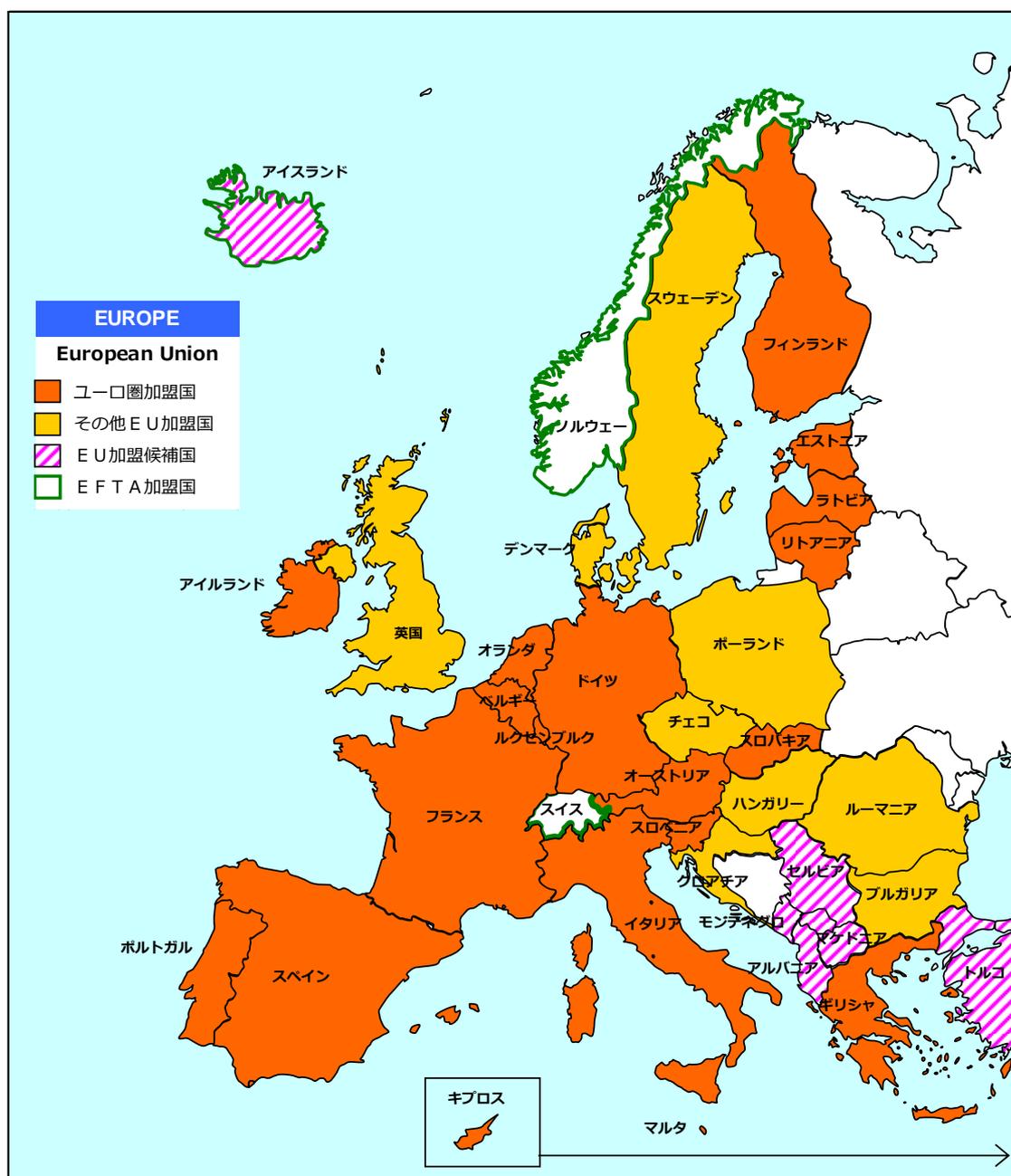


欧州経済アップデート (2015. 8)

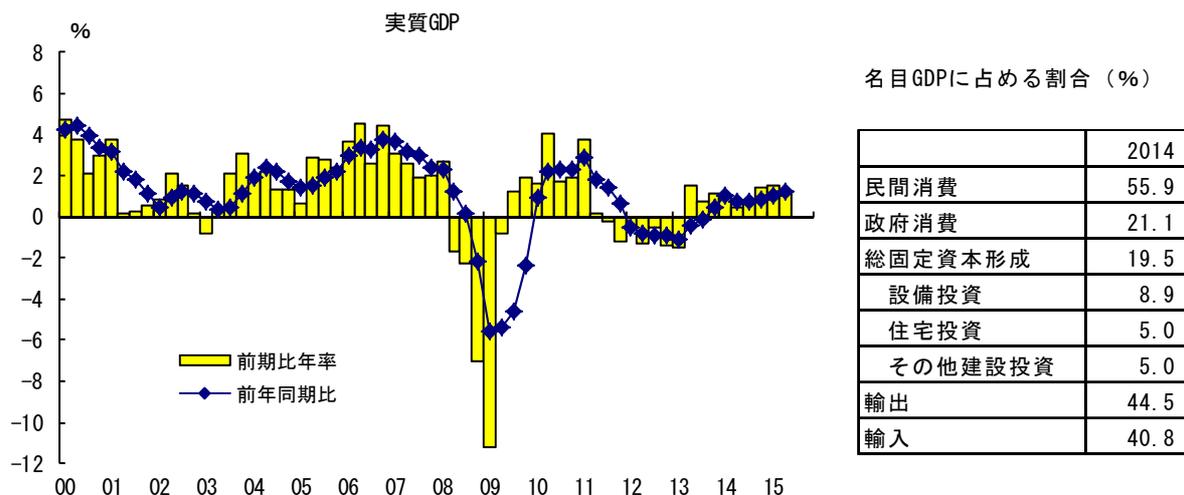
経済調査部
シニアエコノミスト 山崎 加津子



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

- 15年Q2の成長率（速報値）は前期比+0.3%と15年Q1から0.1%pt減速。低成長ながら9四半期連続でプラス成長を維持している
- 15年Q2の前年比成長率は+1.2%となったが、これは11年Q3以来の高い伸び
- 需要項目別の内訳データを含む第2次推計値の発表は9月8日（火）の予定



ユーロ圏の需要項目別GDP成長率（前期比：％）

	1201	1202	1203	1204	1301	1302	1303	1304	1401	1402	1403	1404	1501	1502
実質GDP	-0.2	-0.3	-0.1	-0.3	-0.4	0.4	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.3
個人消費	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.3	0.3	0.5	0.4	0.5	—
政府消費	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.6	—
総固定資本形成	-1.4	-1.1	-1.0	-0.4	-2.2	0.8	0.7	0.5	0.5	-0.5	0.1	0.4	0.8	—
設備投資	-1.2	-1.3	-1.1	0.2	-2.1	1.2	0.8	1.7	0.6	0.9	1.0	0.1	1.0	—
住宅投資	-0.5	-0.4	-1.0	-0.9	-2.1	0.4	0.5	-1.2	0.5	-2.0	-0.7	0.4	0.7	—
その他建設投資	-2.4	-1.5	-1.0	-1.0	-2.5	0.3	0.9	-0.2	0.1	-1.7	-0.7	0.9	0.4	—
輸出	1.3	0.8	0.8	-0.8	0.4	1.6	0.5	0.8	0.5	1.3	1.4	0.8	0.6	—
輸入	0.5	-0.3	0.2	-0.7	0.0	1.4	1.6	0.2	0.7	1.3	1.7	0.8	1.2	—

ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：％）

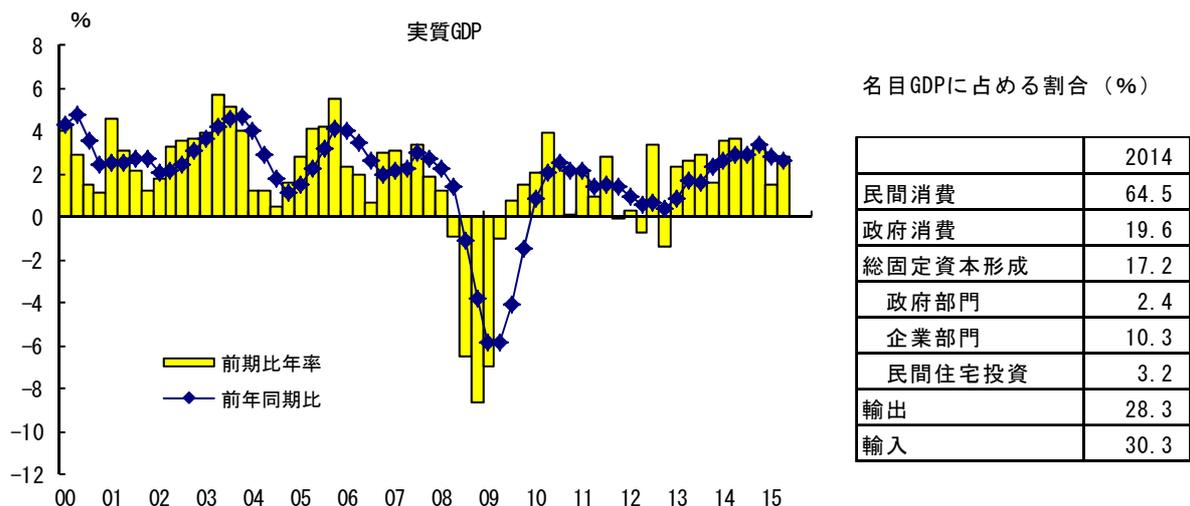
	1201	1202	1203	1204	1301	1302	1303	1304	1401	1402	1403	1404	1501	1502
実質GDP	-0.16	-0.32	-0.12	-0.35	-0.36	0.38	0.18	0.27	0.23	0.10	0.18	0.36	0.37	0.31
個人消費	-0.16	-0.22	-0.08	-0.30	-0.14	0.12	0.13	0.00	0.14	0.15	0.27	0.25	0.26	—
政府消費	-0.02	-0.02	-0.03	-0.01	0.03	0.02	0.04	0.01	0.03	0.05	0.04	0.03	0.12	—
総固定資本形成	-0.28	-0.22	-0.21	-0.08	-0.44	0.15	0.14	0.10	0.09	-0.10	0.03	0.08	0.15	—
設備投資	-0.12	-0.12	-0.11	0.02	-0.20	0.11	0.07	0.17	0.06	0.08	0.10	0.01	0.09	—
住宅投資	-0.03	-0.02	-0.05	-0.05	-0.11	0.02	0.02	-0.06	0.02	-0.10	-0.04	0.02	0.04	—
その他建設投資	-0.13	-0.08	-0.05	-0.05	-0.13	0.02	0.04	-0.01	0.01	-0.08	-0.03	0.05	0.02	—
在庫変動	-0.06	-0.31	-0.09	0.08	0.04	-0.08	0.32	-0.11	0.01	-0.07	-0.08	-0.01	0.08	—
輸出	0.55	0.32	0.36	-0.32	0.16	0.70	0.20	0.35	0.22	0.59	0.63	0.35	0.26	—
輸入	-0.20	0.13	-0.07	0.28	0.00	-0.52	-0.63	-0.08	-0.27	-0.51	-0.70	-0.33	-0.50	—
純輸出	0.35	0.45	0.29	-0.04	0.15	0.18	-0.42	0.27	-0.05	0.09	-0.07	0.01	-0.24	—

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

* このレポートに掲載しているユーロ圏データに関するおことわり
 ユーロ圏とは、EU加盟国のうち単一通貨ユーロを導入し、金融政策を欧州中央銀行（ECB）に委ねている国々のこと。15年1月にリトアニアが19番目の加盟国となった。このレポートに掲載されているユーロ圏のデータは、2015年データが公表されているものは19カ国ベース、まだ2014年までのデータしか出ていないものは18カ国ベースである。

英国 GDP

- 15年Q2の成長率（速報値）は前期比+0.7%となり、15年Q1から0.3%pt加速した
- 15年Q2の前年比成長率は+2.6%となり、これで7四半期連続で+2%を上回った
- 需要項目別の内訳データを含む第2次推計値の発表は8月28日（金）の予定



英国の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

	12Q1	12Q2	12Q3	12Q4	13Q1	13Q2	13Q3	13Q4	14Q1	14Q2	14Q3	14Q4	15Q1	15Q2
実質GDP	0.1	-0.2	0.8	-0.3	0.6	0.6	0.7	0.4	0.9	0.9	0.7	0.8	0.4	0.7
個人消費	0.3	0.3	0.1	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	0.6	0.8	1.0	0.5	0.9	-
政府消費	3.5	-2.6	0.6	0.1	0.2	-0.7	0.5	-0.1	0.5	1.3	0.0	0.1	0.9	-
総固定資本形成	-0.1	-1.6	-0.9	1.1	1.0	0.6	2.7	2.3	3.4	1.1	1.8	0.1	2.0	-
政府部門	7.9	-2.0	-12.9	1.7	-0.1	-3.2	0.1	1.3	10.2	-15.0	11.7	-0.2	1.2	-
企業部門	0.2	-0.8	3.1	0.9	1.0	-0.4	3.8	2.7	1.4	3.6	-0.2	0.3	2.0	-
民間住宅投資	-2.6	-4.5	-1.2	0.2	0.8	5.8	1.5	1.1	7.1	3.4	3.0	-0.2	3.2	-
輸出	-0.1	-0.8	2.0	-1.6	0.6	4.6	-3.4	-1.3	1.6	-0.3	-0.8	4.5	0.4	-
輸入	1.1	0.2	1.6	-0.8	-2.2	3.8	1.9	-1.4	1.0	-0.6	1.3	1.6	2.3	-

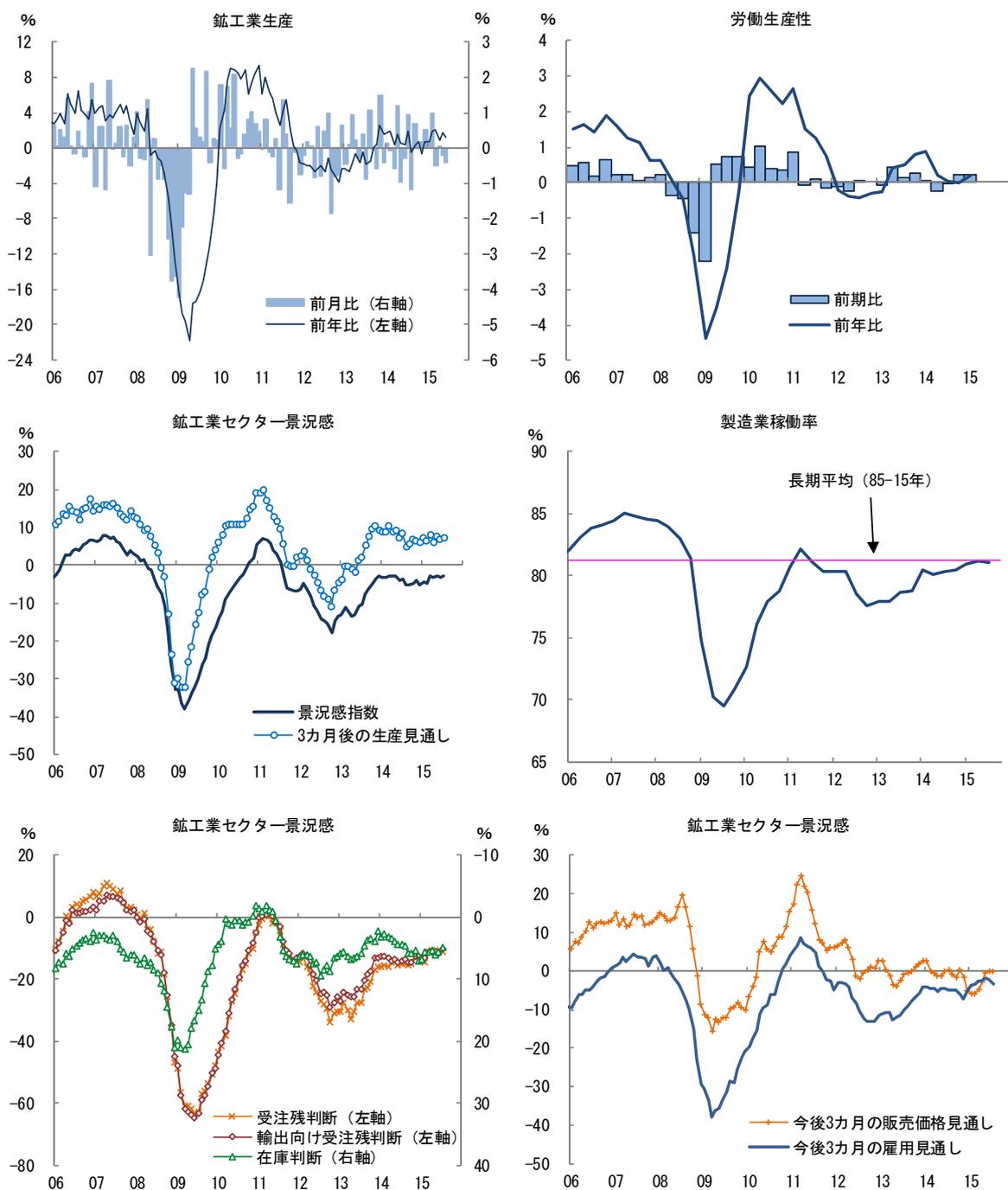
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	12Q1	12Q2	12Q3	12Q4	13Q1	13Q2	13Q3	13Q4	14Q1	14Q2	14Q3	14Q4	15Q1	15Q2
実質GDP	0.07	-0.18	0.83	-0.34	0.60	0.64	0.72	0.41	0.89	0.91	0.71	0.83	0.37	0.70
個人消費	0.20	0.21	0.09	0.29	0.34	0.26	0.35	0.21	0.38	0.53	0.66	0.34	0.60	-
政府消費	0.74	-0.55	0.13	0.03	0.05	-0.14	0.10	-0.01	0.11	0.27	0.00	0.01	0.19	-
総固定資本形成	-0.01	-0.26	-0.15	0.17	0.17	0.09	0.43	0.38	0.58	0.18	0.31	0.02	0.34	-
政府部門	0.20	-0.06	-0.35	0.04	0.00	-0.08	0.00	0.03	0.23	-0.37	0.24	-0.01	0.03	-
企業部門	0.01	-0.08	0.30	0.09	0.10	-0.04	0.37	0.27	0.15	0.37	-0.02	0.03	0.21	-
民間住宅投資	-0.08	-0.14	-0.04	0.01	0.02	0.17	0.05	0.03	0.22	0.11	0.10	-0.01	0.11	-
在庫変動	-0.50	0.72	0.67	-0.58	-0.79	0.29	1.55	-0.24	-0.42	-0.22	0.41	-0.32	-0.09	-
輸出	-0.02	-0.24	0.62	-0.51	0.18	1.41	-1.09	-0.41	0.48	-0.09	-0.23	1.34	0.11	-
輸入	-0.35	-0.07	-0.53	0.26	0.73	-1.24	-0.62	0.48	-0.32	0.21	-0.44	-0.52	-0.74	-
純輸出	-0.37	-0.30	0.09	-0.25	0.91	0.17	-1.70	0.07	0.16	0.12	-0.67	0.81	-0.64	-

出所：英国統計局、Haver Analytics データより大和総研作成

ユーロ圏 生産

- 5月に前月比マイナスに転じた鉱工業生産は、6月は前月比-0.4%と落ち込み幅が拡大した
- 7月の鉱工業セクター景況感は、全ての構成項目で小幅ながら改善が見られた
- 製造業稼働率は、85年以降の長期平均近辺で横ばいの推移が続いている

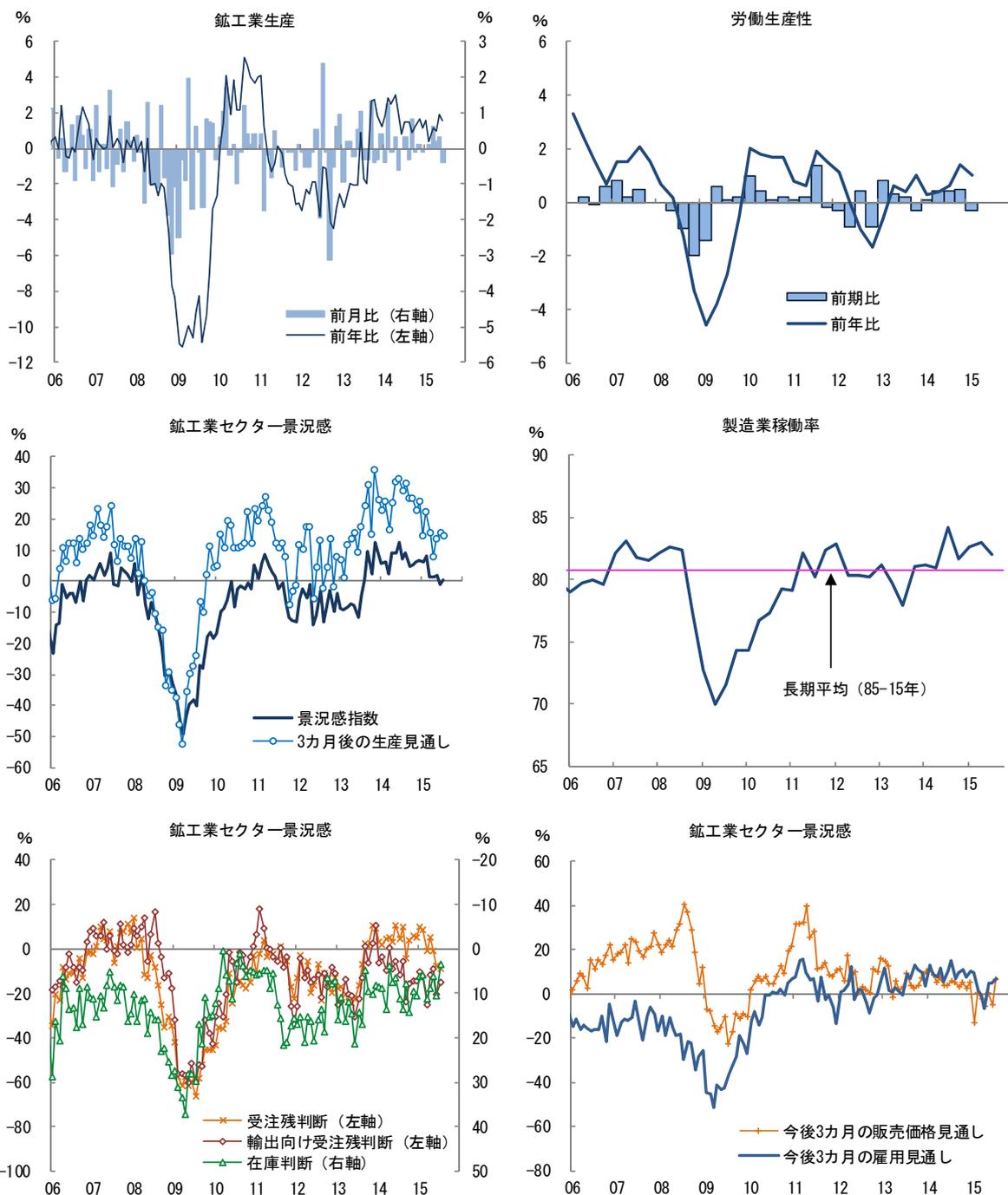


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、ECB、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

- 6月の鉱工業生産は前月比-0.4%と半年ぶりにマイナス圏入りし、前年比も+1.5%と伸びがやや減速した
- 7月の鉱工業セクター景況感は小幅改善。構成項目の中で在庫判断が大きく改善した一方、受注残は2年ぶりの低水準となった。なお、販売価格見通しは目立って改善した
- 製造業稼働率は15年Q3にやや低下したが、85年以降の平均値は依然として上回っている

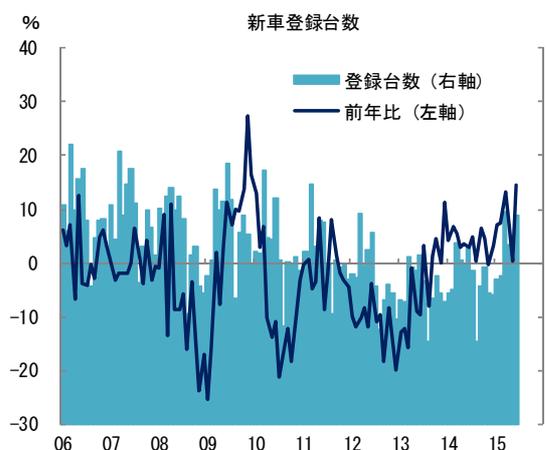
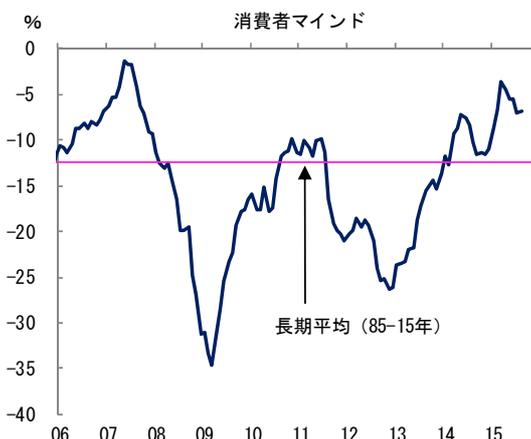


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- 8月の消費者マインド（速報値）は-6.8%と7月の-7.1%から小幅に改善
- 7月の消費者マインドの構成項目では、景気見通しが悪化し、失業懸念が高まっていた
- 6月の小売売上高は前年比+1.2%と前月から伸び鈍化

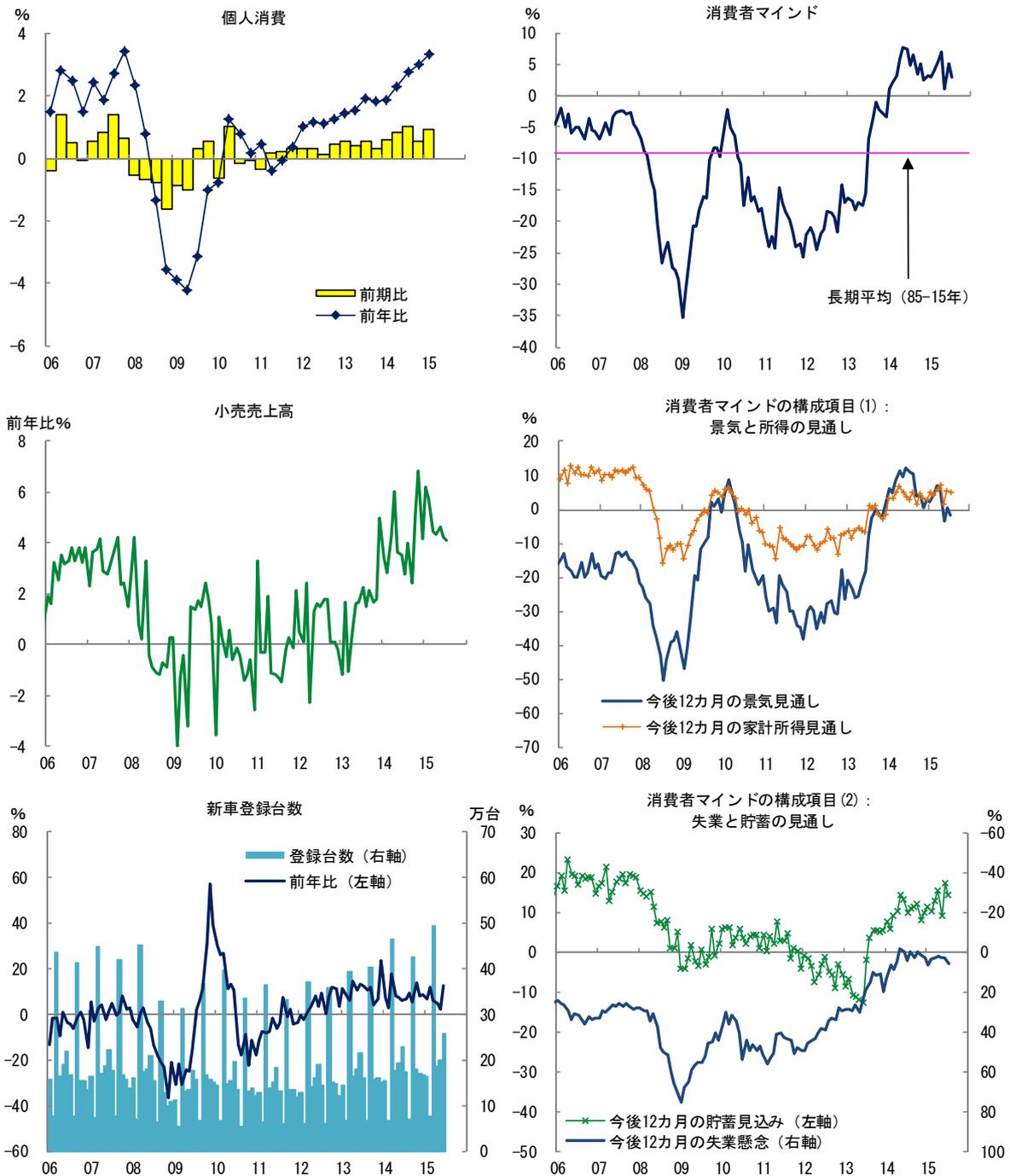


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

英国 消費

- 7月の消費者マインドは前月の+5.1%から+3.0%へ悪化したが、依然高水準を維持
- 消費者マインドの構成項目に注目すると、貯蓄意欲がとりわけ高い
- 7月の小売売上高は前年比+4.1%と前月からやや減速

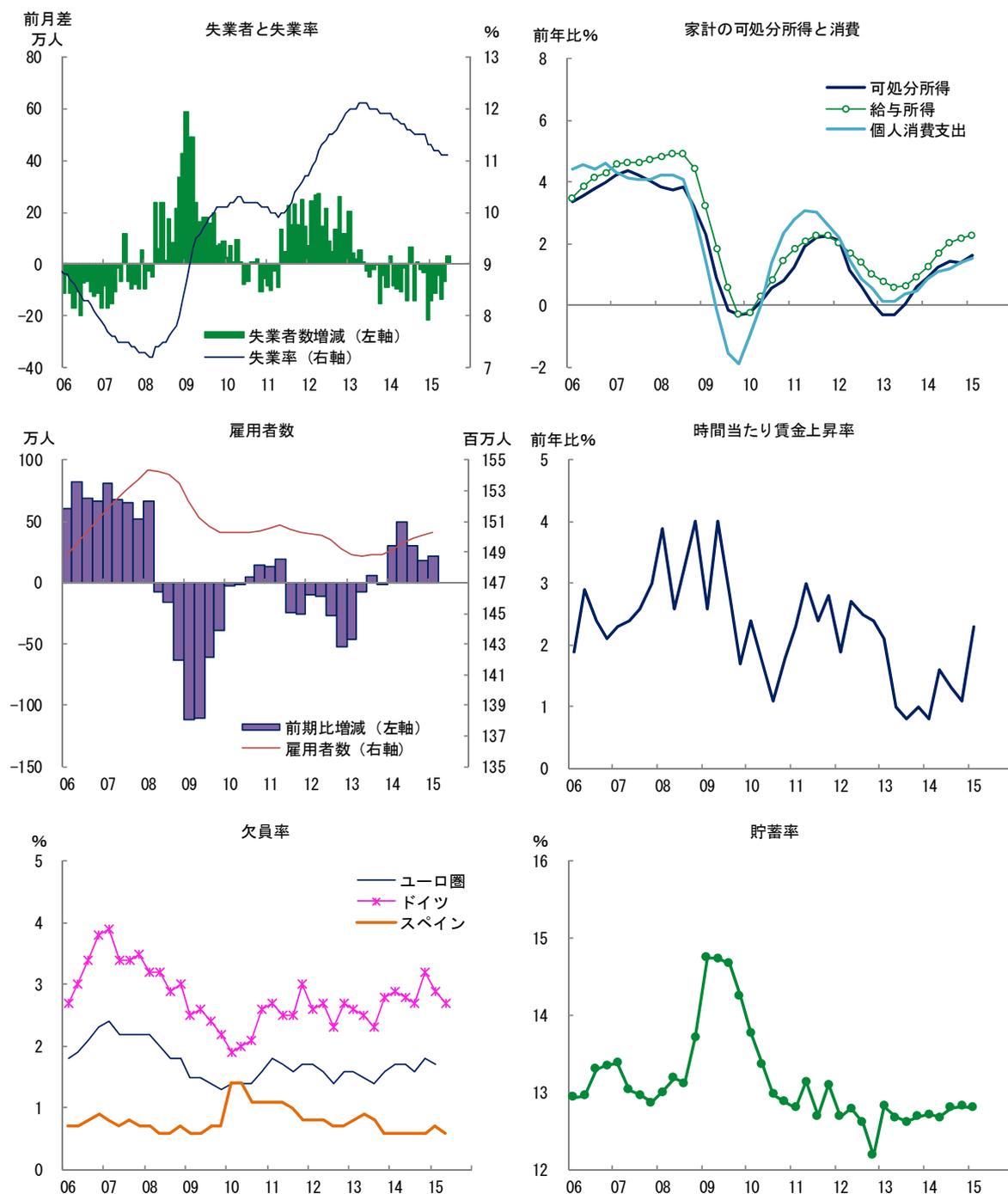


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- 6月の失業率は11.1%と3カ月連続で横ばい
- 減少傾向にあった失業者数は6月に9カ月ぶりに下げ止まった
- 15年Q1の貯蓄率は3四半期連続となる12.8%

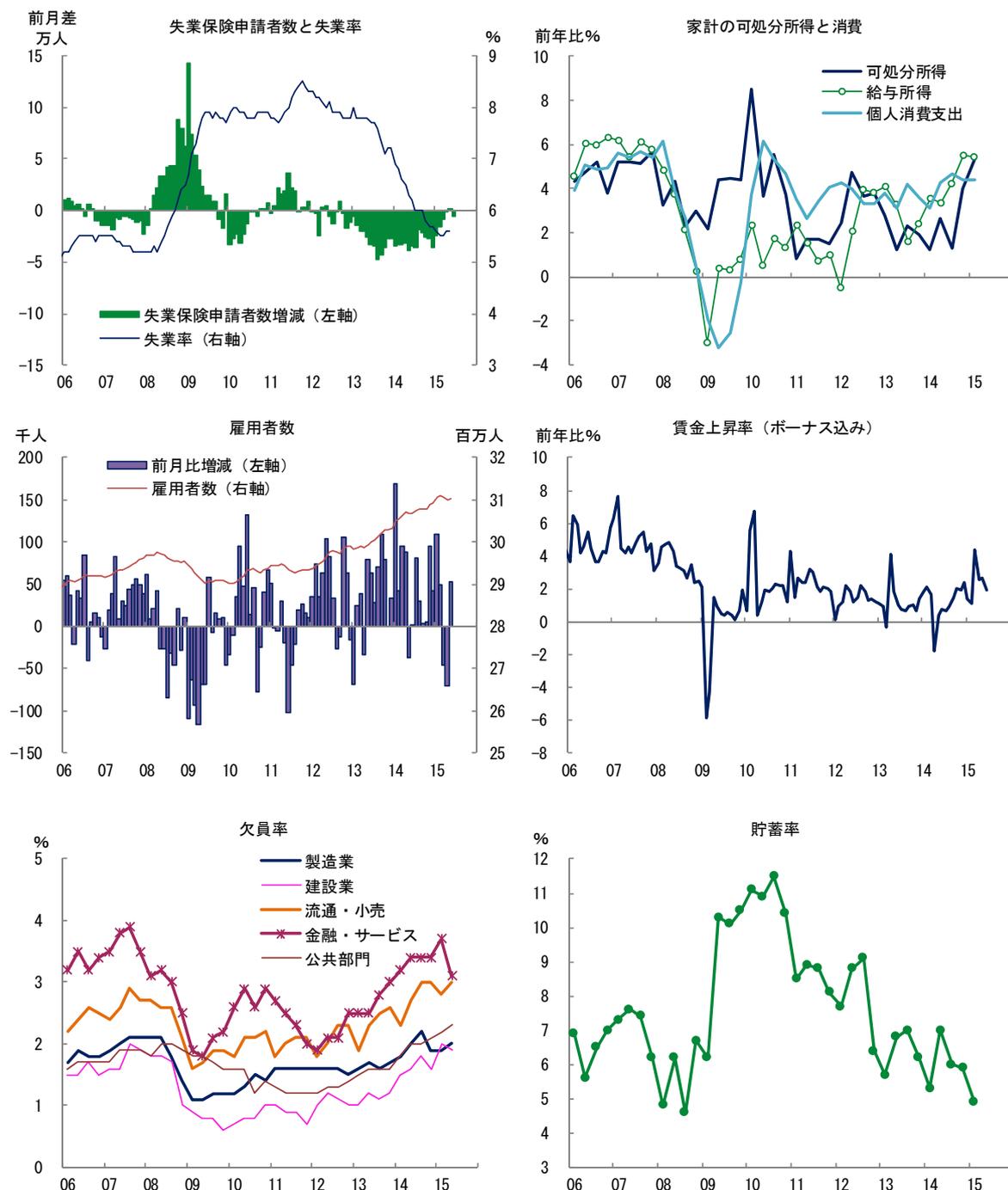


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

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

英国 雇用・所得

- 4-6月平均の失業率は5.6%と横ばいだが、7月の失業保険申請者数は再び減少に転じ、前月から4,900人減となった
- 4-6月平均の雇用者数は3,104万人。15年初めの3,111万人をピークに伸び悩んでいる
- 4-6月平均の賃金上昇率（ボーナス込み）はボーナス効果が剥落し、前年比+1.9%に減速

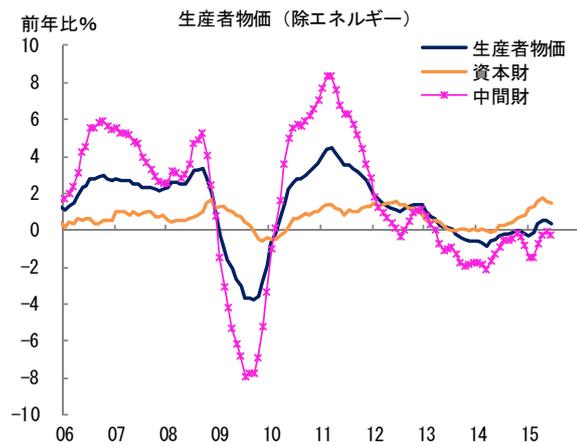


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

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

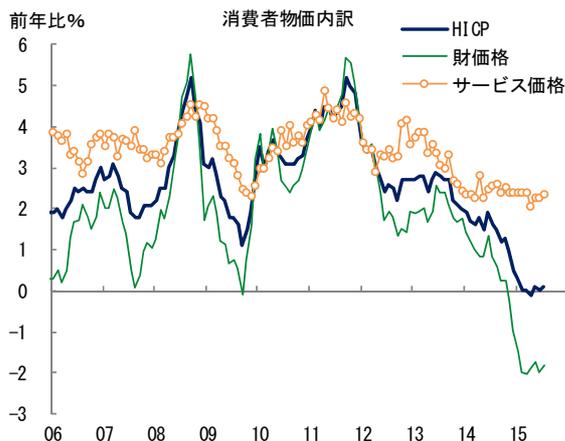
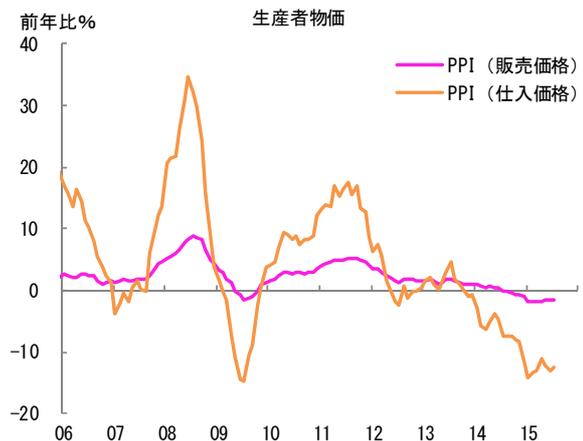
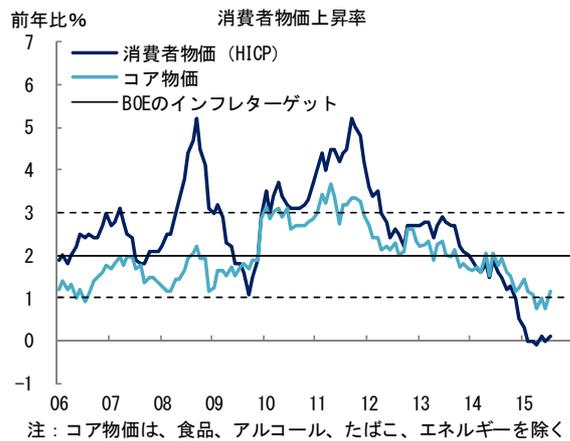
- 7月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+0.2%と前月から変わらず。コア物価の上昇率は同+1.0%とやや加速した
- 6月の生産者物価は前年比+0.4%と若干減速。このうち中間財は再び前年割れとなった
- 7月の原油価格（北海ブレント）は1バレルあたり56.6ドルと2カ月連続で下落。ユーロの名目実効為替レートは5月に上昇に転じたが、6月は再び小幅に下落した



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

英国 物価

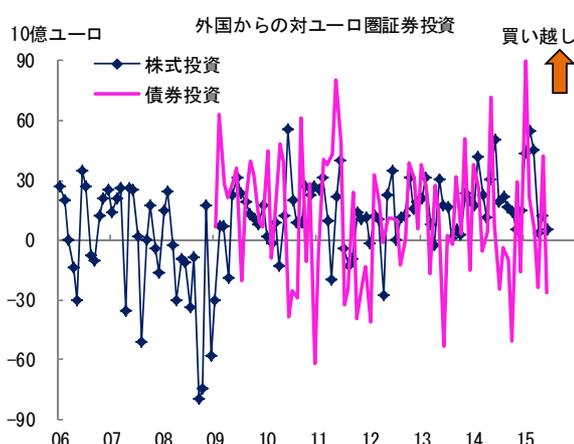
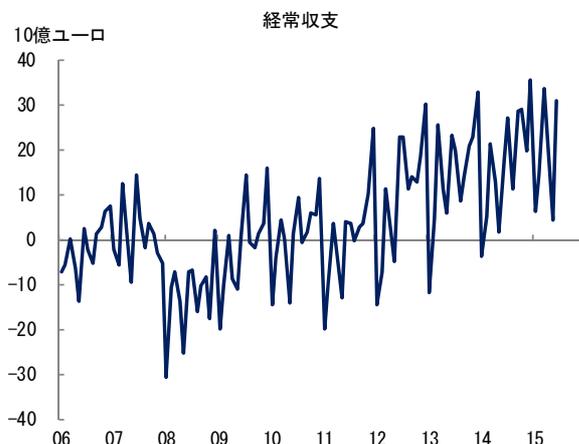
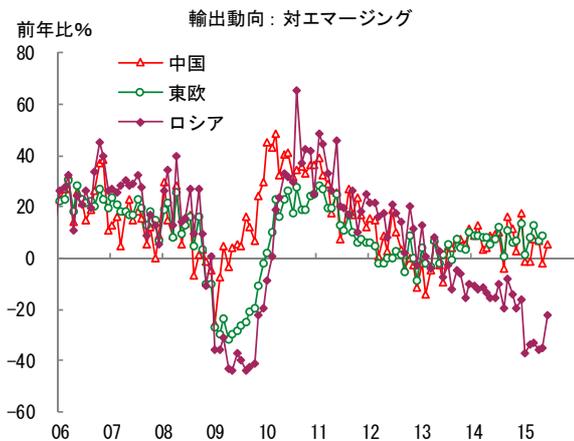
- 7月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+0.1%。サービス価格、財価格とも小幅に前月の伸び率を上回った。コア物価は6月の同+0.7%から7月は同+1.2%に加速した
- 6月の輸入物価は前年比-6.2%と2カ月連続で下落幅が拡大している
- 7月のポンドの名目実効為替レートは前月よりもさらに上昇ペースが加速した



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

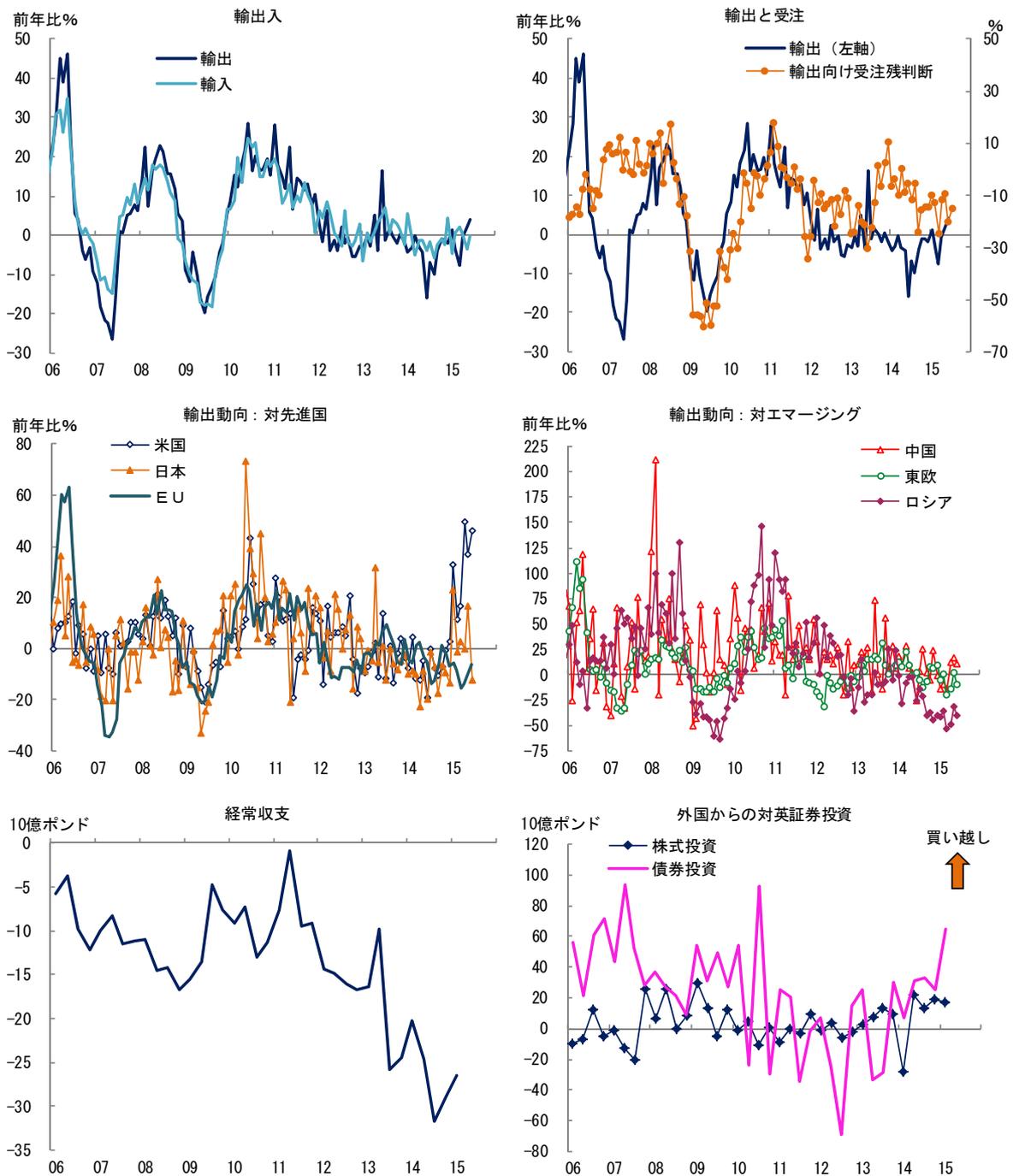
- 6月の輸出は前年比+12.3%、輸入は同+6.6%と共に大幅に加速、貿易黒字は拡大した
- 米国向け輸出が前年比+25.0%と著しく拡大し、中国、日本向けの輸出もますますの伸びとなった
- 外国人投資家によるユーロ圏の証券投資は、6月は債券投資が大幅な売り越しに転じ、株式投資の買い越し額も縮小した



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 6月の輸出は前年比+4.1%と前月から伸びが加速
- 日本及びロシアへの輸出が著しく落ち込んだものの、米国及び中国向けの輸出が前月に続き牽引した
- 6月の輸入は前年比-0.1%と前月に比べて減少幅が縮小した



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