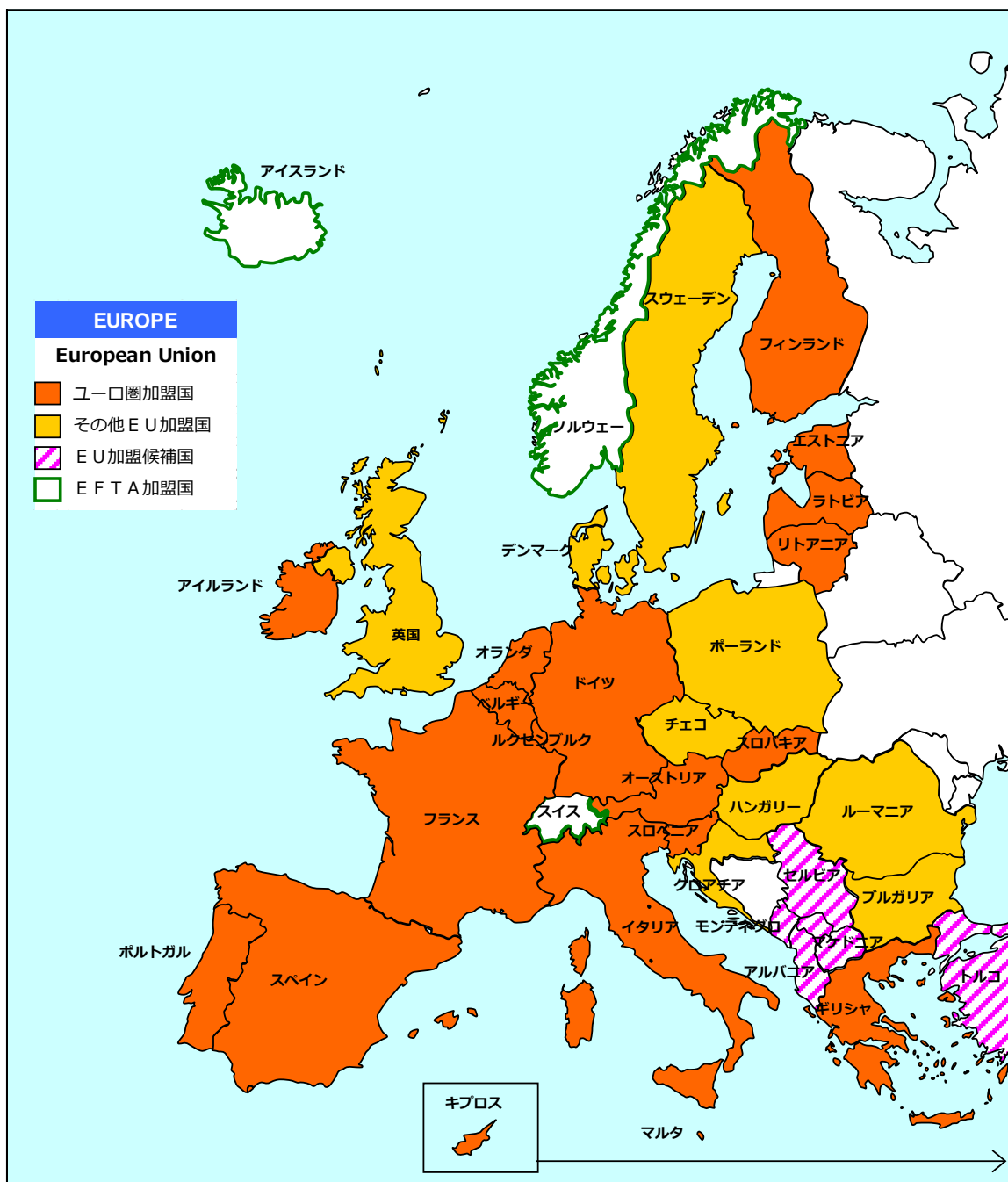


2016年5月25日 全13頁

欧州経済アップデート (2016.5)

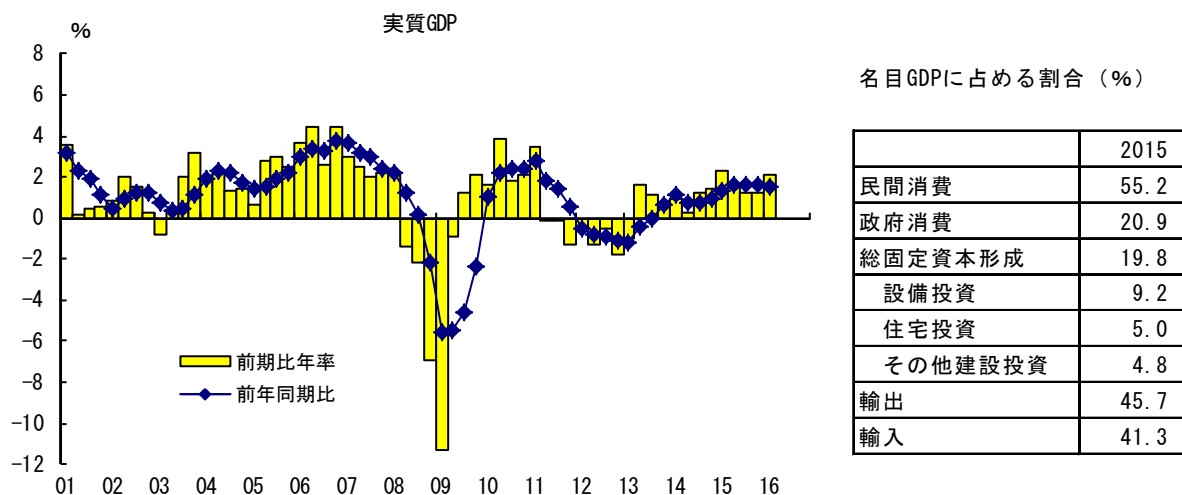
経済調査部
研究員 新居 真紀



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

- 16年Q1の成長率（速報値）は前期比+0.5%となり、4四半期ぶりに加速した
- 12四半期連続しての前期比プラス成長となっている
- 16年Q1の需要項目を含む第2次推計値は6月7日（火）に発表される予定



ユーロ圏の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

| | 13Q1 | 13Q2 | 13Q3 | 13Q4 | 14Q1 | 14Q2 | 14Q3 | 14Q4 | 15Q1 | 15Q2 | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1 |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 実質GDP | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.5 |
| 個人消費 | -0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | - |
| 政府消費 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | - |
| 総固定資本形成 | -1.9 | 0.8 | 0.9 | 0.3 | 0.4 | -0.5 | 0.5 | 0.5 | 1.4 | 0.1 | 0.4 | 1.3 | - |
| 設備投資 | -1.3 | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 0.4 | 0.5 | 1.1 | 0.6 | 1.9 | 1.1 | 0.8 | 1.6 | - |
| 住宅投資 | -2.3 | 0.6 | 0.4 | -0.8 | 0.7 | -1.6 | 0.2 | 0.4 | 1.0 | -0.5 | 0.2 | 0.8 | - |
| その他建設投資 | -2.6 | 0.6 | 0.7 | -0.4 | 0.3 | -1.1 | -0.2 | 0.3 | 1.1 | -1.4 | -0.2 | 1.4 | - |
| 輸出 | 0.3 | 1.3 | 0.5 | 1.1 | 0.8 | 1.0 | 1.6 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 0.2 | 0.2 | - |
| 輸入 | 0.2 | 1.1 | 1.3 | 0.5 | 1.2 | 1.1 | 1.5 | 1.2 | 2.1 | 1.0 | 1.2 | 0.9 | - |

ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

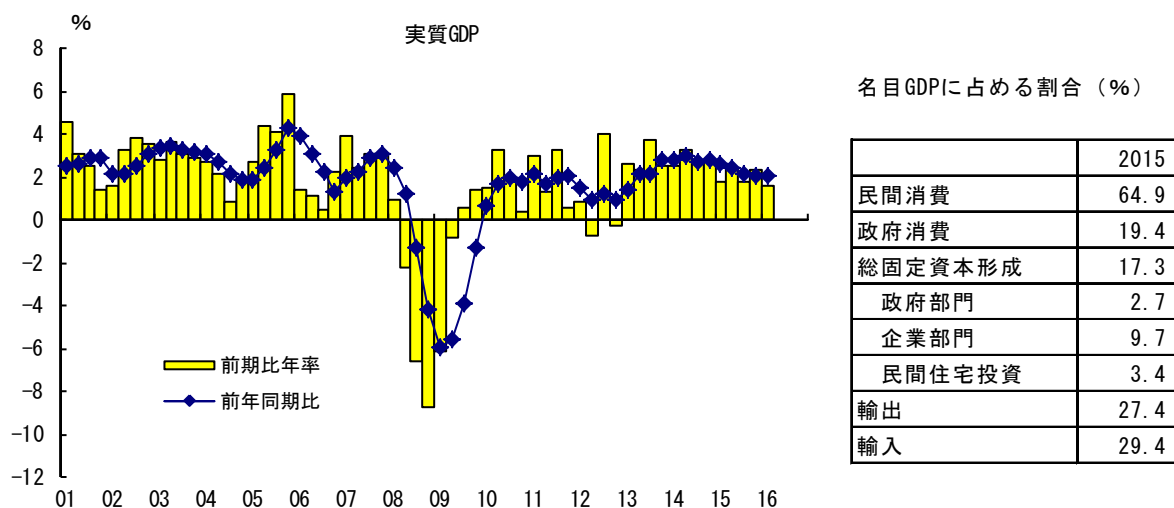
| | 13Q1 | 13Q2 | 13Q3 | 13Q4 | 14Q1 | 14Q2 | 14Q3 | 14Q4 | 15Q1 | 15Q2 | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 実質GDP | -0.25 | 0.40 | 0.28 | 0.19 | 0.23 | 0.05 | 0.31 | 0.36 | 0.57 | 0.39 | 0.30 | 0.31 | 0.52 |
| 個人消費 | -0.14 | 0.10 | 0.16 | 0.10 | 0.01 | 0.09 | 0.23 | 0.30 | 0.25 | 0.17 | 0.28 | 0.12 | - |
| 政府消費 | 0.01 | 0.02 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.07 | 0.03 | 0.10 | 0.06 | 0.07 | 0.12 | - |
| 総固定資本形成 | -0.38 | 0.16 | 0.18 | 0.06 | 0.09 | -0.09 | 0.10 | 0.09 | 0.29 | 0.02 | 0.09 | 0.27 | - |
| 設備投資 | -0.12 | 0.10 | 0.13 | 0.12 | 0.04 | 0.05 | 0.10 | 0.06 | 0.19 | 0.12 | 0.08 | 0.16 | - |
| 住宅投資 | -0.12 | 0.03 | 0.02 | -0.04 | 0.04 | -0.08 | 0.01 | 0.02 | 0.05 | -0.03 | 0.01 | 0.04 | - |
| その他建設投資 | -0.13 | 0.03 | 0.04 | -0.02 | 0.01 | -0.06 | -0.01 | 0.02 | 0.05 | -0.07 | -0.01 | 0.07 | - |
| 在庫変動 | 0.22 | 0.02 | 0.23 | -0.29 | 0.25 | 0.03 | -0.20 | -0.15 | 0.18 | -0.22 | 0.26 | 0.11 | - |
| 輸出 | 0.12 | 0.54 | 0.21 | 0.49 | 0.34 | 0.44 | 0.71 | 0.56 | 0.63 | 0.77 | 0.11 | 0.11 | - |
| 輸入 | -0.08 | -0.42 | -0.52 | -0.20 | -0.49 | -0.45 | -0.60 | -0.47 | -0.87 | -0.41 | -0.49 | -0.40 | - |
| 純輸出 | 0.04 | 0.12 | -0.31 | 0.28 | -0.15 | -0.01 | 0.12 | 0.09 | -0.23 | 0.36 | -0.38 | -0.29 | - |

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、14年以前のデータもすべて19カ国ベースである（Eurostatが19カ国ベースの遡及データを公表）。

英国 GDP

- 16年Q1の成長率（速報値）は前期比+0.4%となり、15年Q1以降は一進一退で推移している
- 依然としてサービス業（同+0.6%）が経済成長のけん引役となっている
- 16年Q1の需要項目を含む第2次推計値は5月26日（木）に発表される予定



英国の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

| | 13Q1 | 13Q2 | 13Q3 | 13Q4 | 14Q1 | 14Q2 | 14Q3 | 14Q4 | 15Q1 | 15Q2 | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1 |
|---------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| 実質GDP | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.4 |
| 個人消費 | 0.5 | 0.1 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.6 | - |
| 政府消費 | -0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | 1.1 | 0.8 | 0.3 | -0.3 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.3 | - |
| 総固定資本形成 | -0.5 | 1.9 | 3.0 | 2.1 | 0.6 | 2.6 | 1.8 | 0.1 | 1.5 | 1.3 | 0.4 | -1.1 | - |
| 政府部門 | 0.3 | -4.9 | 6.8 | -1.0 | 9.4 | -11.4 | 7.8 | 2.3 | 1.1 | -2.6 | -0.3 | -3.5 | - |
| 企業部門 | 0.5 | 1.8 | 1.8 | 2.6 | -3.4 | 6.6 | 0.0 | -0.1 | 2.9 | 0.7 | 1.3 | -2.0 | - |
| 民間住宅投資 | 0.1 | 7.9 | 1.6 | 1.0 | 4.7 | 1.8 | 3.7 | -0.5 | -0.1 | 4.0 | -2.3 | 1.2 | - |
| 輸出 | 1.9 | 3.3 | -0.8 | -2.9 | 0.9 | 1.2 | 0.4 | 3.8 | -0.1 | 2.8 | -0.5 | 0.1 | - |
| 輸入 | -0.7 | 3.3 | 0.1 | 1.8 | -1.1 | -0.5 | 2.0 | 2.8 | 3.5 | -2.5 | 2.9 | 0.9 | - |

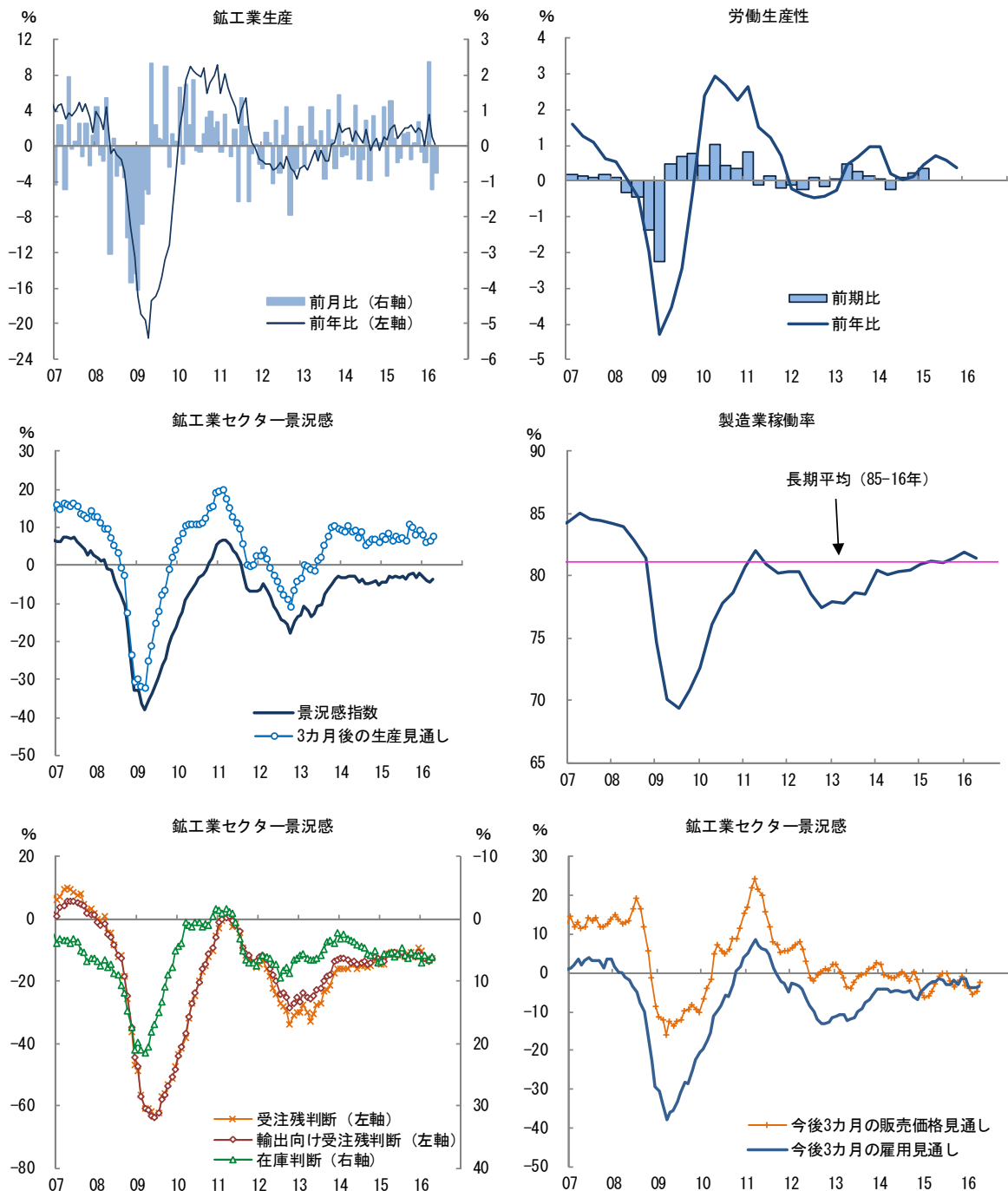
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

| | 13Q1 | 13Q2 | 13Q3 | 13Q4 | 14Q1 | 14Q2 | 14Q3 | 14Q4 | 15Q1 | 15Q2 | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 実質GDP | 0.66 | 0.59 | 0.92 | 0.64 | 0.64 | 0.80 | 0.66 | 0.67 | 0.46 | 0.60 | 0.45 | 0.59 | 0.40 |
| 個人消費 | 0.30 | 0.05 | 0.55 | 0.46 | 0.34 | 0.50 | 0.33 | 0.34 | 0.54 | 0.52 | 0.31 | 0.39 | - |
| 政府消費 | -0.14 | 0.17 | 0.12 | 0.05 | 0.23 | 0.16 | 0.05 | -0.07 | 0.08 | 0.15 | 0.14 | 0.06 | - |
| 総固定資本形成 | -0.08 | 0.30 | 0.49 | 0.35 | 0.10 | 0.44 | 0.31 | 0.02 | 0.26 | 0.23 | 0.06 | -0.19 | - |
| 政府部門 | 0.01 | -0.13 | 0.17 | -0.03 | 0.24 | -0.32 | 0.19 | 0.06 | 0.03 | -0.07 | -0.01 | -0.09 | - |
| 企業部門 | 0.04 | 0.16 | 0.17 | 0.25 | -0.32 | 0.60 | 0.00 | -0.01 | 0.28 | 0.07 | 0.13 | -0.19 | - |
| 民間住宅投資 | 0.00 | 0.24 | 0.05 | 0.03 | 0.15 | 0.06 | 0.12 | -0.02 | 0.00 | 0.14 | -0.08 | 0.04 | - |
| 在庫変動 | -1.03 | 0.15 | 0.05 | 1.22 | -0.70 | -0.81 | 0.51 | 0.22 | 0.70 | -2.04 | 0.89 | 0.43 | - |
| 輸出 | 0.56 | 0.97 | -0.24 | -0.86 | 0.27 | 0.35 | 0.12 | 1.09 | -0.04 | 0.82 | -0.15 | 0.02 | - |
| 輸入 | 0.22 | -1.05 | -0.04 | -0.57 | 0.37 | 0.16 | -0.64 | -0.91 | -1.14 | 0.85 | -0.95 | -0.30 | - |
| 純輸出 | 0.79 | -0.08 | -0.28 | -1.43 | 0.64 | 0.51 | -0.52 | 0.18 | -1.18 | 1.67 | -1.09 | -0.28 | - |

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

- 3月の鉱工業生産は前月比 -0.8% と前月からマイナス幅が縮小した。前年比は $+0.2\%$ と前月に比べて伸びが鈍化した
- 4月の鉱工業セクター景況感は前月から小幅改善。構成項目のうち、特に生産見通しが2カ月連続で改善している
- 16年Q2の製造業稼働率は前の期からやや低下したが、かろうじて85年以降の長期平均を上回っている

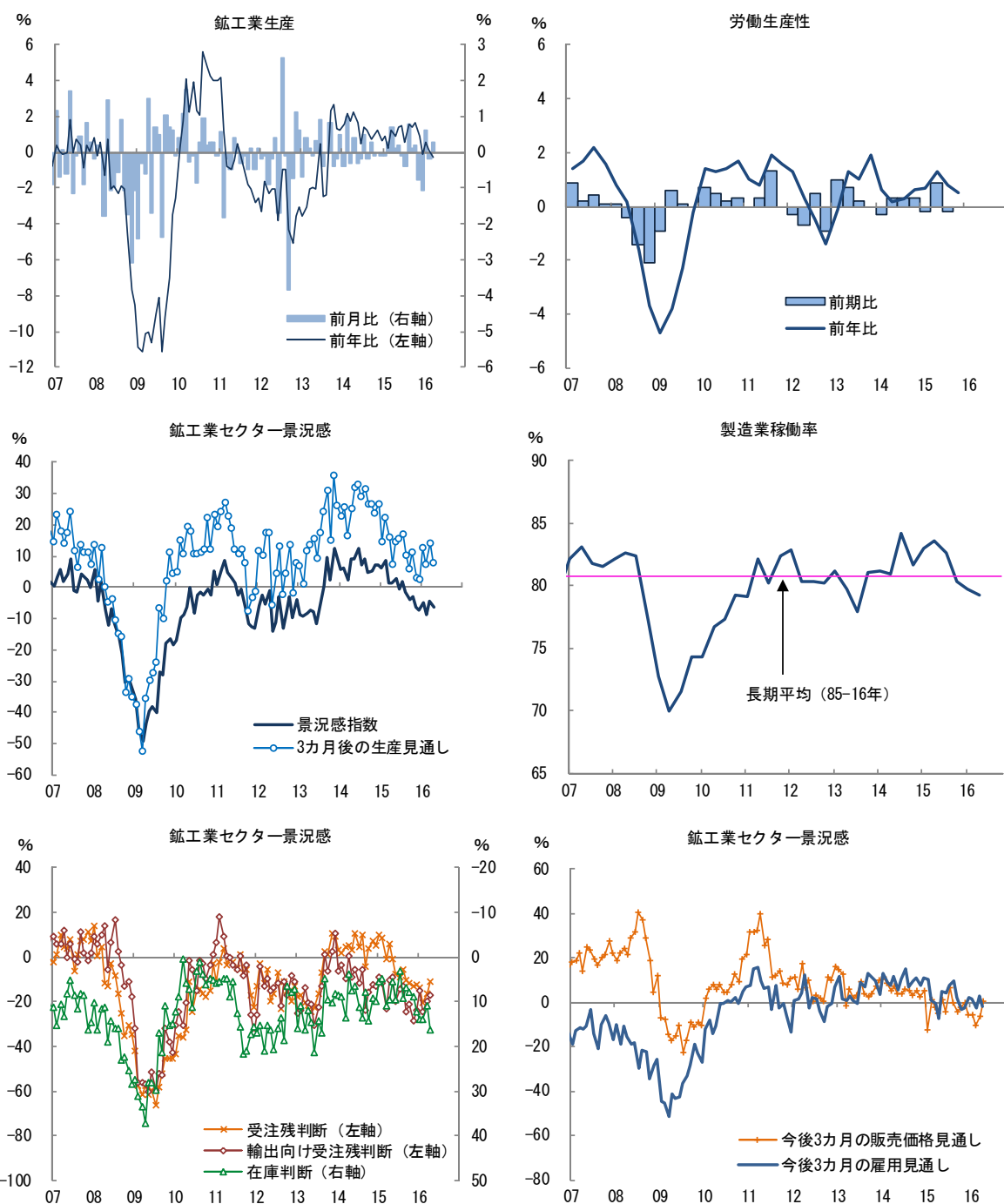


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、ECB、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+0.3%と増加に転じた一方、前年比では-0.3%と3カ月ぶりの減少となった
- 4月の鉱工業セクター景況感は前月から悪化。構成項目のうち在庫判断、生産見通しが大幅に悪化した
- 4月の鉱工業セクターの輸出向け受注残と販売価格見通しは共に2カ月連続で改善しているものの、いずれも85年以降の長期平均を下回ったままである

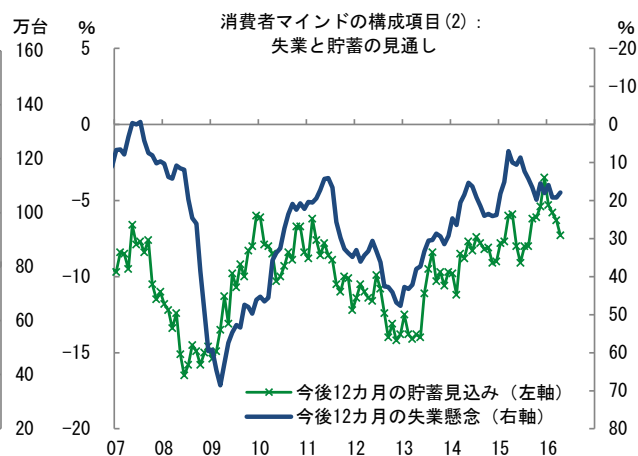
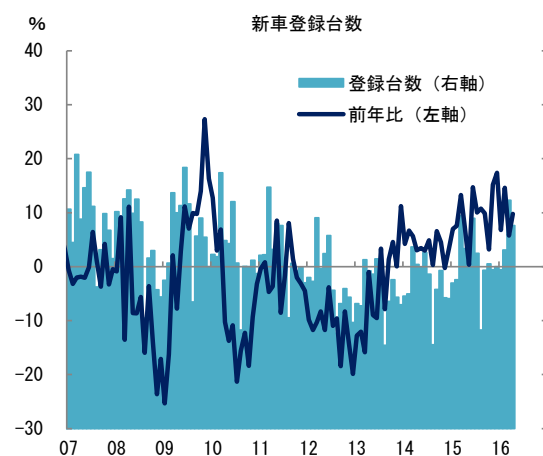
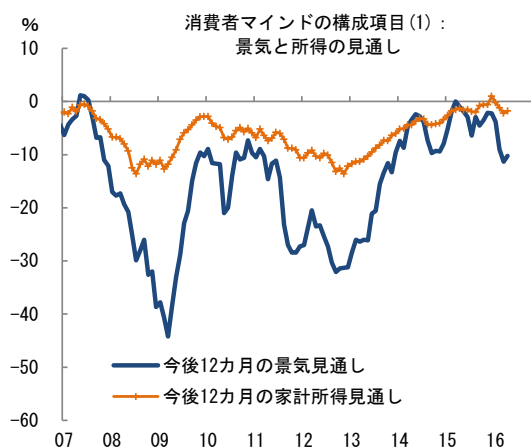
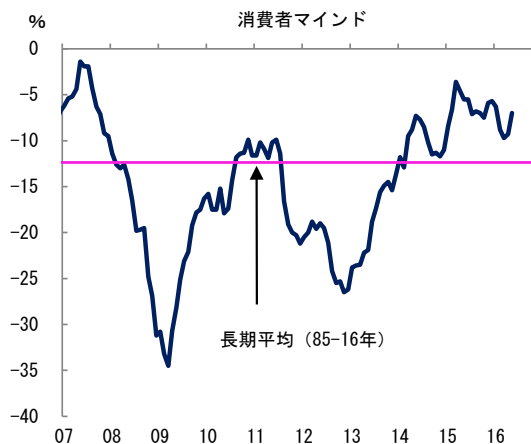
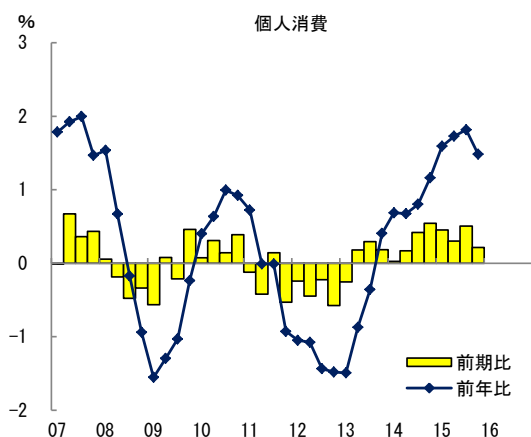


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- 5月の消費者マインドは2カ月連続で改善
- 3月の小売売上高は前年比+2.1%と前月からやや減速した
- 4月の新車登録台数は前年比+9.8%と前月の伸びから加速した

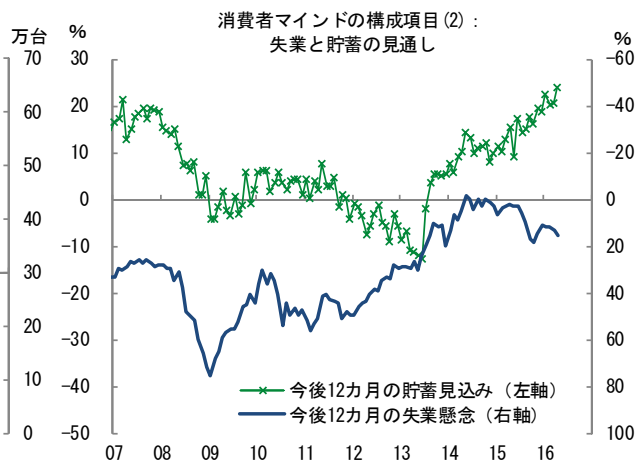
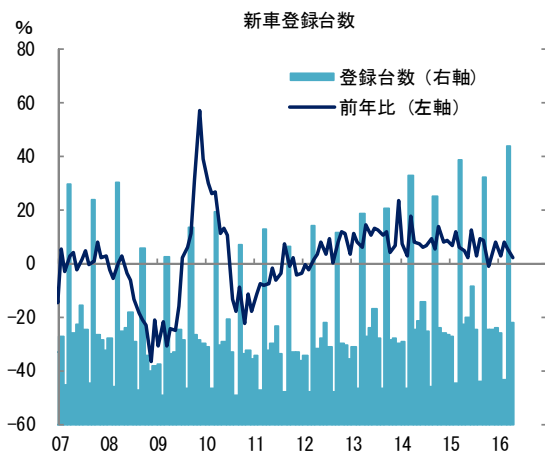
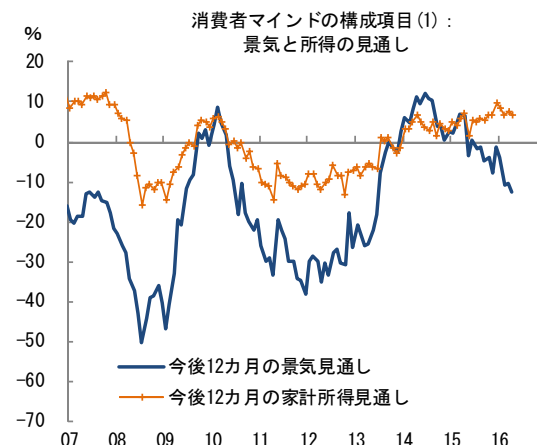
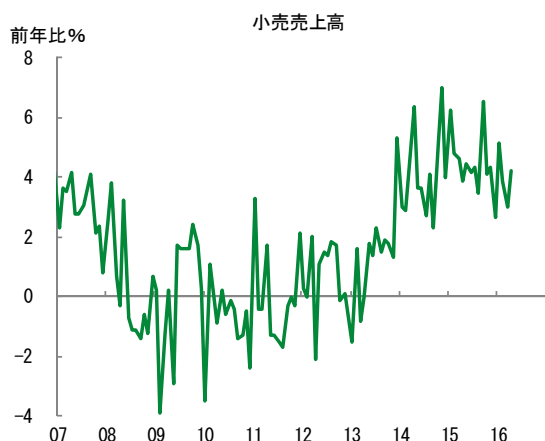
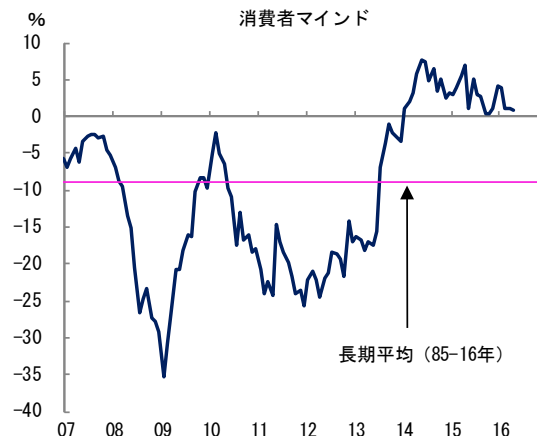
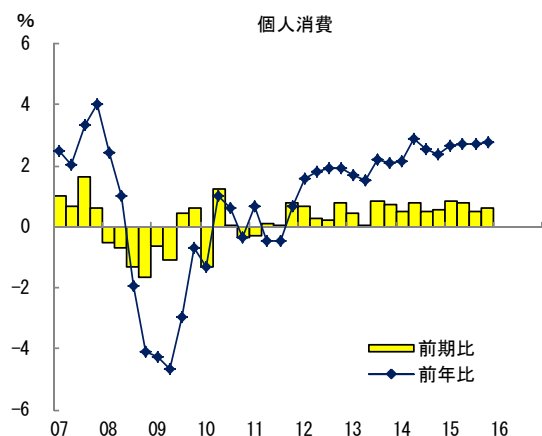


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

英国 消費

- 4月の消費者マインドは4カ月連続で悪化しているが、依然として85年以降の長期平均を大きく上回っている
- 4月の小売売上高は前年比+4.2%とやや加速した
- 4月の新車登録台数は前年比+2.0%にとどまり、2カ月連続で伸びが鈍化している

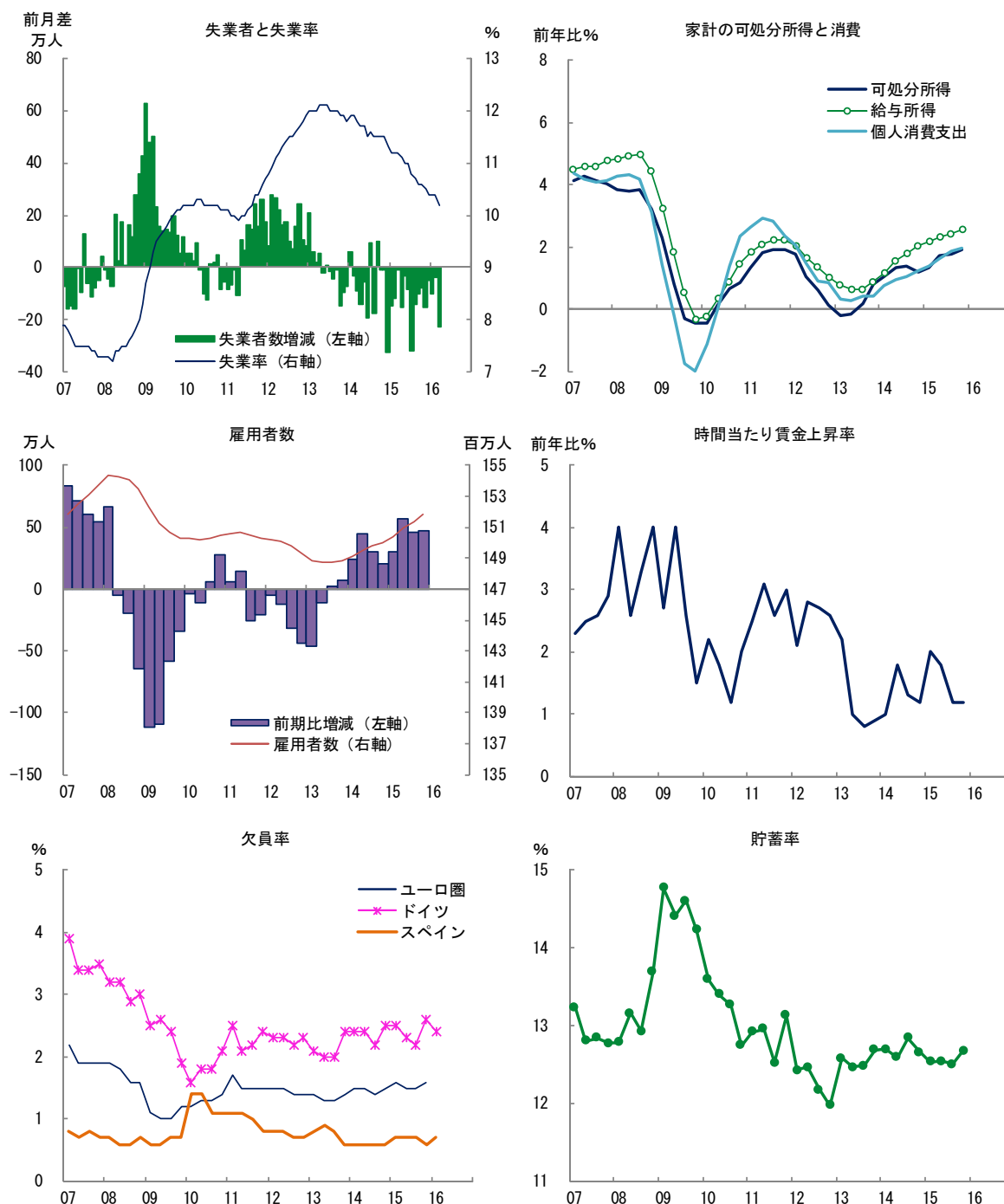


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- 3月の失業者数は前月から22.6万人減となり、14年10月以来前月比での減少が続いている
- 3月の失業率は10.2%と11年8月以来の低さとなった
- ここ数年の欠員率は、小幅に一進一退しながらも著しい変化はみられない

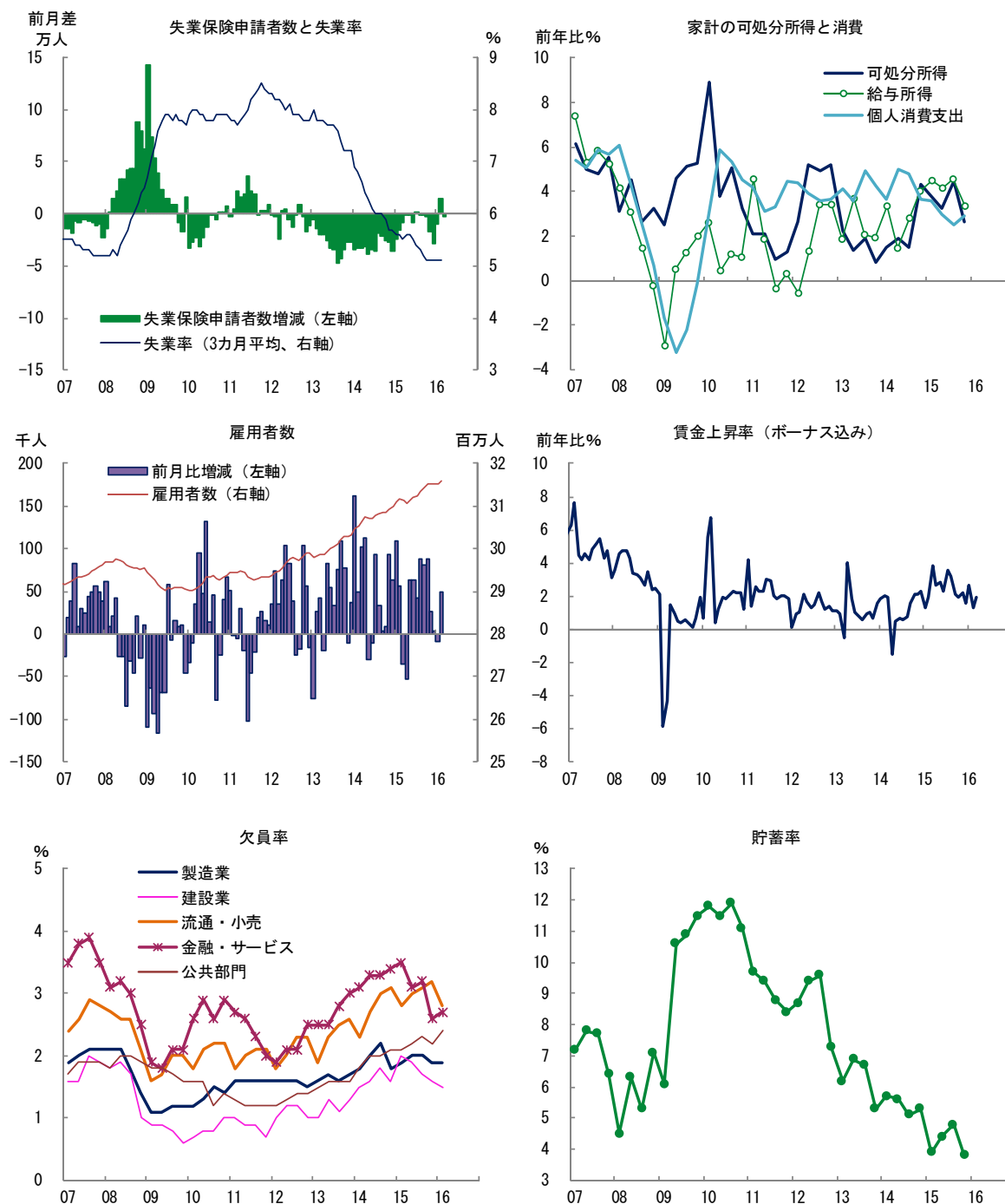


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

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

英国 雇用・所得

- 16年1-3月の失業率の平均は5.1%と、低水準ながら5カ月連続で横ばい
- 一方、4月の失業保険申請者数は前月から2,000人減となり、2カ月ぶりに減少した
- 3月の賃金上昇率（ボーナス込み）は前年比+1.9%とやや上昇した

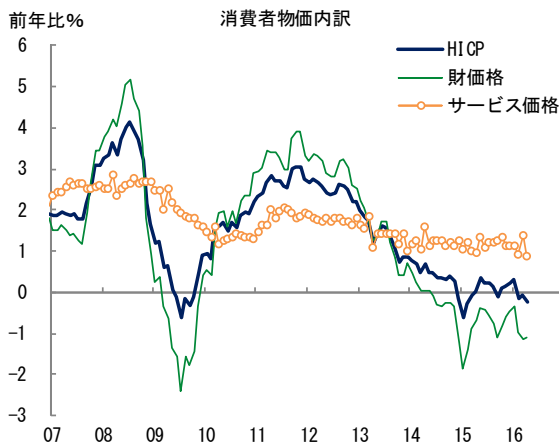
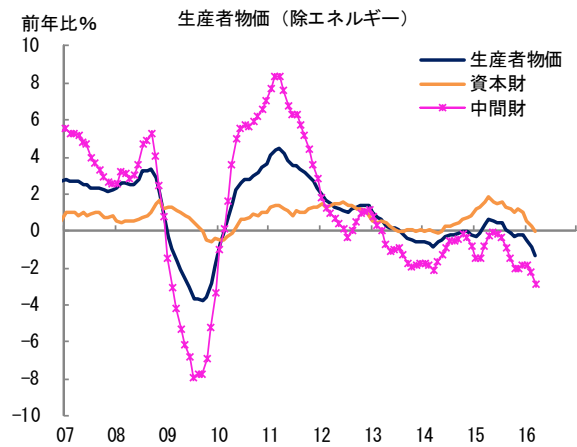


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

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

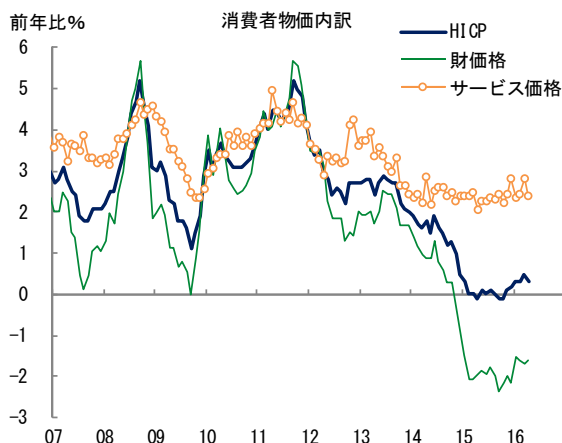
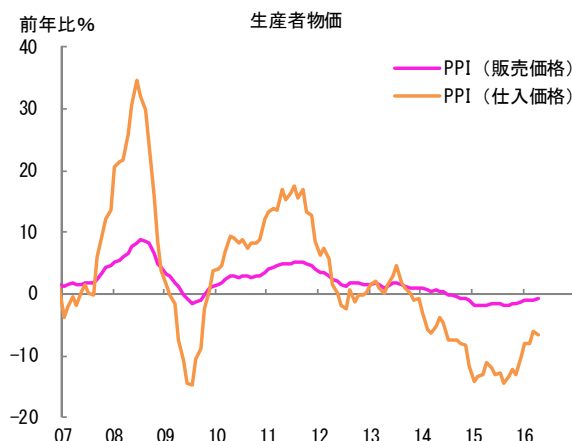
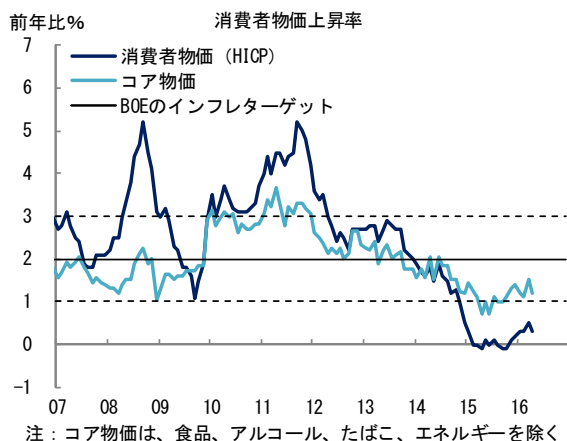
- 4月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比-0.2%となり、前月から下落ペースが加速
- 依然としてエネルギー価格の下落（同-8.6%）が物価の押し下げ圧力となっている
- 一方、4月の原油価格（北海ブレント）は1バレルあたり41.6ドルと小幅ながら3カ月連続で上昇した



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

英国 物価

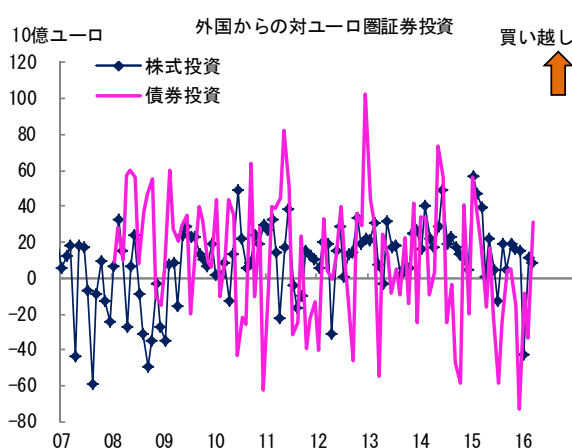
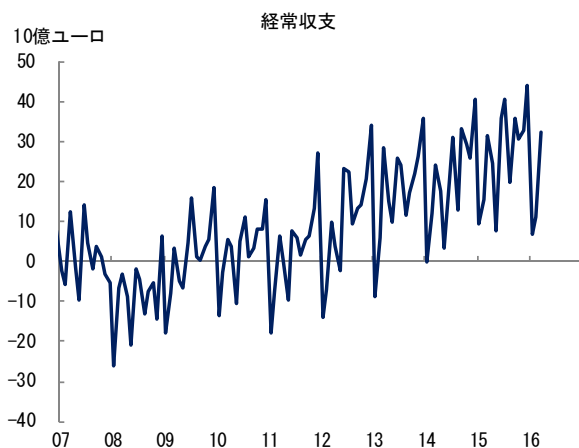
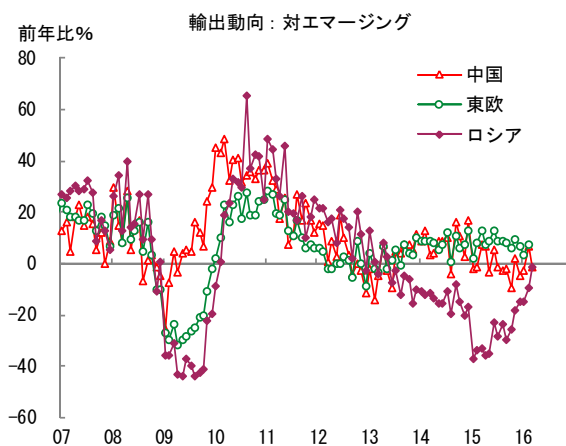
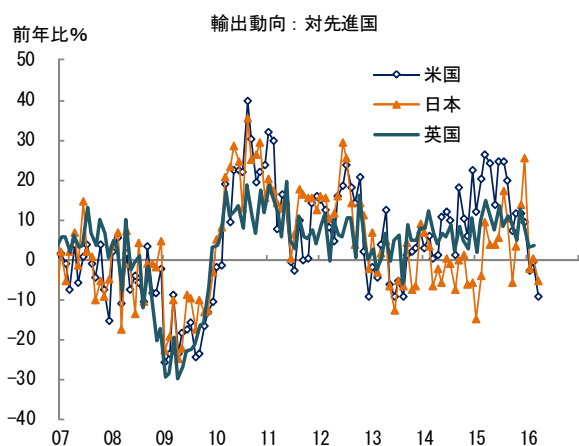
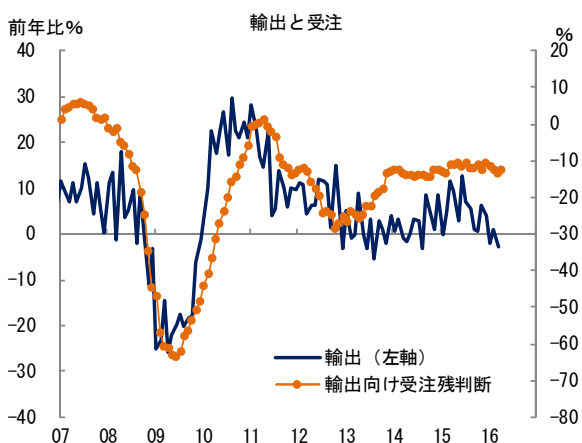
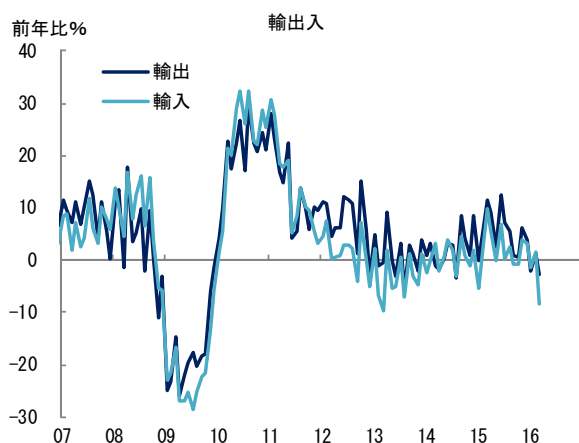
- 4月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+0.3%と前月から鈍化。昨年末以来の小幅な物価上昇加速傾向に歯止めがかかった
- 中でも食品・飲料価格（同-2.5%）、輸送費（同-1.3%）が大きく下落した
- ポンドの名目実効為替レートは12月以降下落。このことが一因となって輸入物価上昇率の下落幅が縮小傾向に進んでいるとみられる



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

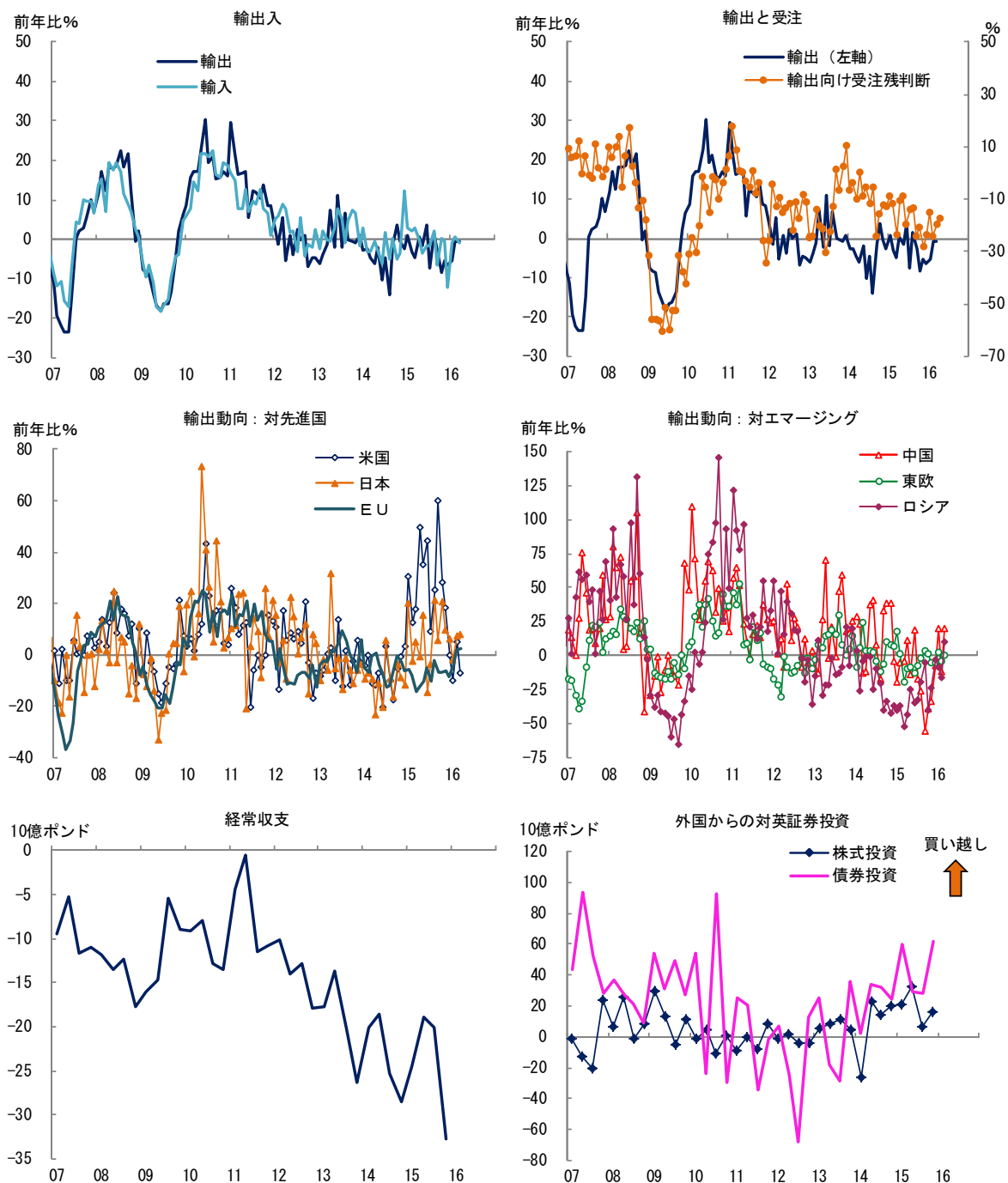
- 3月の輸出は前年比-2.7%、輸入も同-8.4%と共に2カ月ぶりに前年割れとなった。貿易収支は15年7月以来の黒字幅まで拡大した
- 3月の輸出を国別に見ると、米国向けの減少幅が著しく拡大し、中国向けもマイナスに転じた
- 3月の外国人投資家によるユーロ圏への証券投資を見ると、株式投資の買い越し額が前月に比べて縮小した一方、債券投資は15年2月以来の大幅な買い越しとなった



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-0.6%と15年9月以降前年割れが続いているが、直近3カ月は減少幅が縮小している。3月の輸入は前年比-1.0%と2カ月ぶりに減少した
- 11年以降、貿易赤字が拡大基調にある中で、直近2カ月は縮小している
- 貿易相手国別では、米国向けの輸出が2カ月ぶりに減少、中国向けは大幅な増加に転じた



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