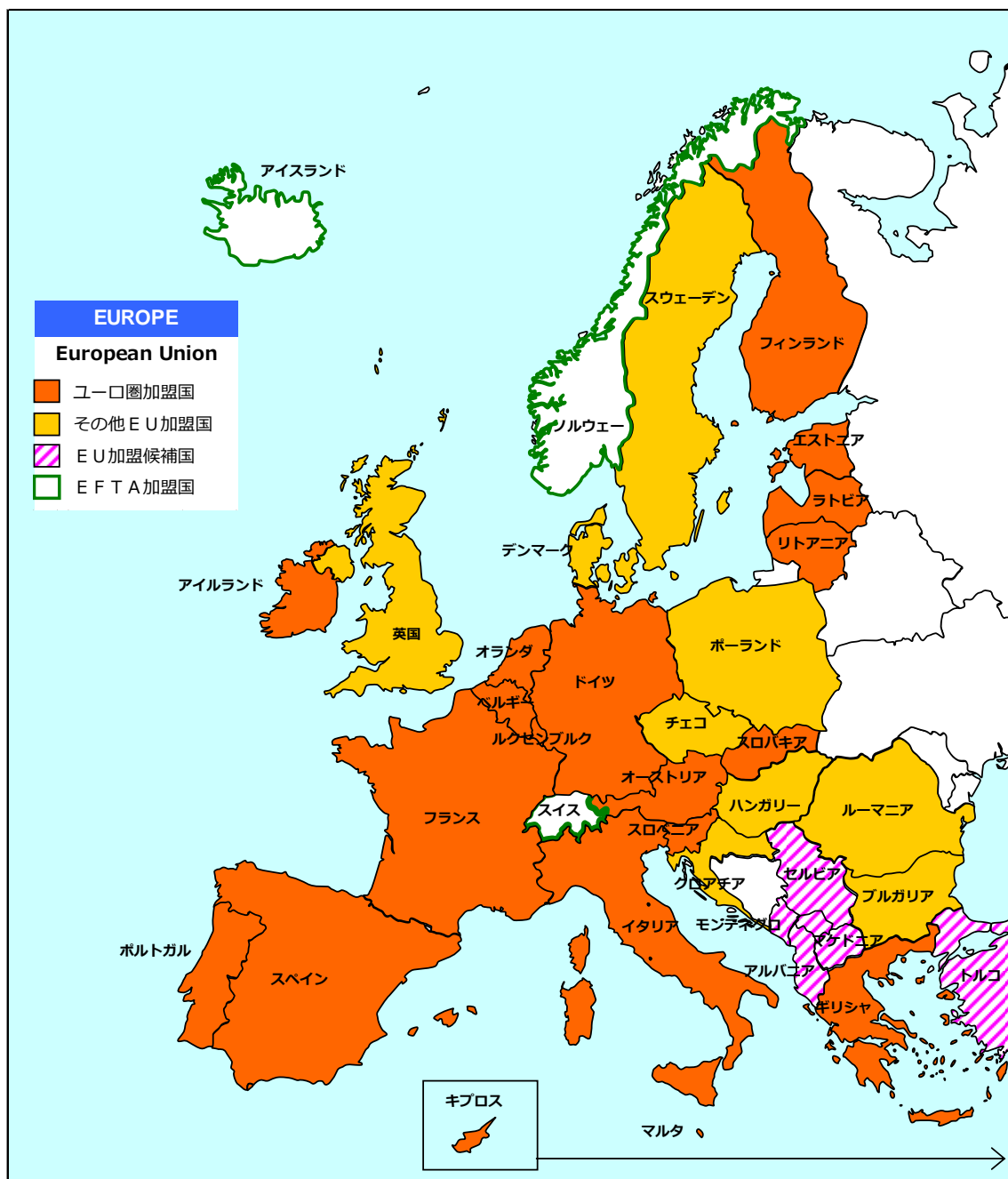


欧州経済アップデート (2017.11)

経済調査部
主席研究員 山崎 加津子

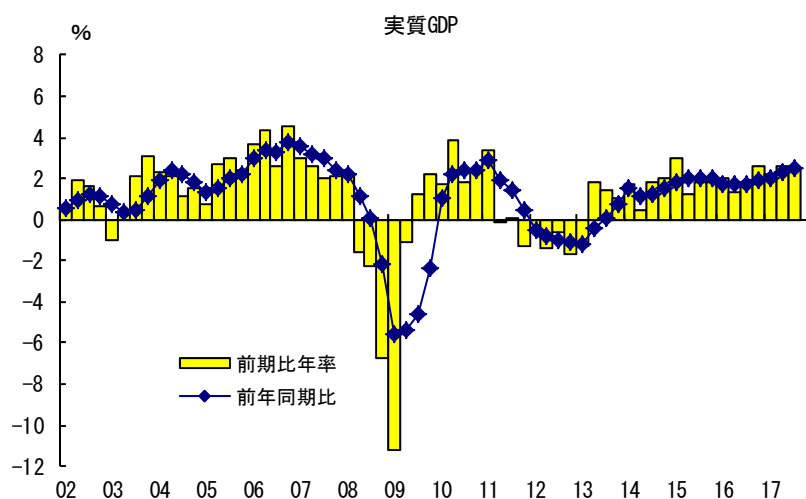


出所：三角形「白地図専門店」サイトより大和総研作成

図表作成：リサーチ業務部データバンク課

ユーロ圏 GDP

- 17年Q3の実質GDP成長率は前期比+0.6%で18四半期連続のプラス成長となった
- この18四半期の平均成長率は前期比+0.5%だが、最近4四半期は連続してこれを上回っている
- 17年Q3の需要項目別の内訳は12月7日に発表予定



名目GDPに占める割合 (%)

	2016
民間消費	54.6
政府消費	20.6
総固定資本形成	20.3
設備投資	9.8
住宅投資	5.1
その他建設投資	4.7
輸出	45.8
輸入	41.3

ユーロ圏の需要項目別GDP成長率 (前期比 : %)

	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3
実質GDP	0.7	0.3	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	0.7	0.6
個人消費	0.5	0.4	0.5	0.5	0.7	0.3	0.4	0.5	0.4	0.5	-
政府消費	0.5	0.2	0.5	0.3	0.8	0.3	0.2	0.4	0.2	0.5	-
総固定資本形成	1.3	0.1	1.0	1.6	0.3	2.7	0.1	1.5	-0.2	2.0	-
設備投資	1.7	0.9	1.9	1.4	-0.1	5.4	-0.2	1.2	-1.9	3.5	-
住宅投資	0.0	-0.2	0.2	1.7	1.5	0.5	0.8	2.1	1.5	0.8	-
その他建設投資	1.7	-1.3	-0.1	1.8	0.0	-0.9	-0.1	1.4	1.9	0.0	-
輸出	2.5	1.2	0.5	1.0	0.5	1.1	0.6	1.5	1.3	0.9	-
輸入	2.8	0.9	1.1	1.6	0.5	1.9	0.5	1.9	0.4	1.5	-

ユーロ圏の需要項目別GDP寄与度 (前期比 : %)

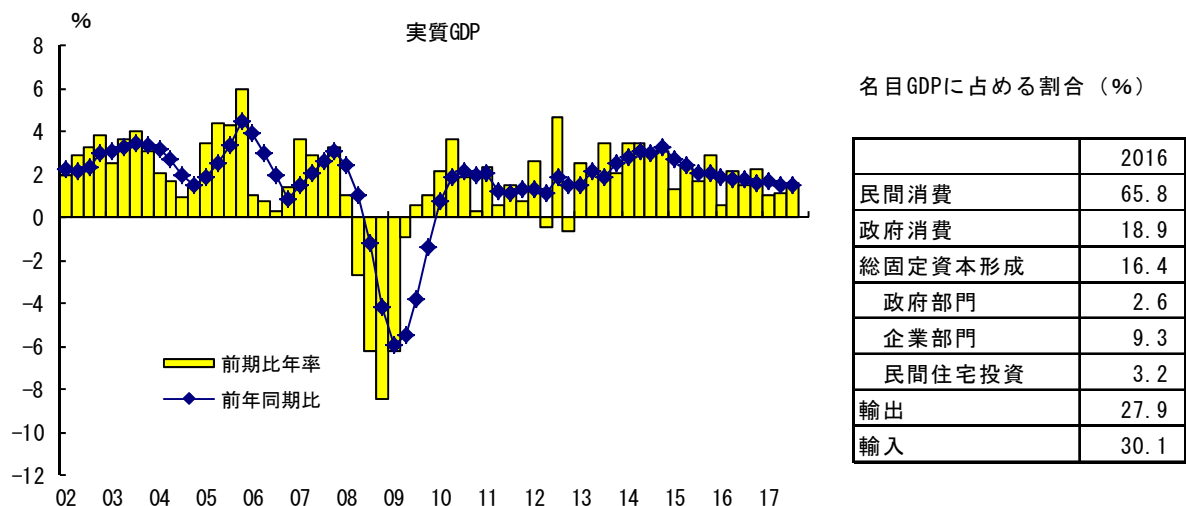
	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3
実質GDP	0.75	0.31	0.46	0.46	0.49	0.34	0.44	0.64	0.55	0.65	0.61
個人消費	0.25	0.24	0.25	0.25	0.39	0.17	0.20	0.28	0.20	0.28	-
政府消費	0.10	0.05	0.10	0.06	0.17	0.06	0.04	0.08	0.04	0.10	-
総固定資本形成	0.25	0.02	0.20	0.31	0.06	0.55	0.01	0.30	-0.05	0.41	-
設備投資	0.17	0.10	0.20	0.14	-0.02	0.56	-0.02	0.13	-0.21	0.37	-
住宅投資	0.00	-0.01	0.01	0.08	0.07	0.03	0.04	0.10	0.08	0.04	-
その他建設投資	0.08	-0.06	0.00	0.09	0.00	-0.04	-0.01	0.07	0.09	0.00	-
在庫変動	0.20	-0.18	0.15	0.06	-0.15	-0.14	0.13	0.08	-0.08	0.05	-
輸出	1.13	0.55	0.23	0.46	0.23	0.52	0.27	0.73	0.63	0.44	-
輸入	-1.17	-0.37	-0.46	-0.69	-0.23	-0.82	-0.21	-0.84	-0.19	-0.65	-
純輸出	-0.04	0.18	-0.23	-0.23	0.01	-0.30	0.06	-0.10	0.45	-0.21	-

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

- 17年Q3の実質GDP成長率は前期比+0.4%と前期の同+0.3%から加速
- ただし、13年以降の平均成長率は前期比+0.5%で、これを3四半期連続で下回った
- 17年Q3の需要項目別の内訳は11月23日に発表予定



英国の需要項目別GDP成長率（前期比：%）

	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3
実質GDP	0.3	0.6	0.4	0.7	0.2	0.5	0.4	0.6	0.3	0.3	0.4
個人消費	0.9	0.7	0.9	0.4	0.7	0.9	0.5	0.4	0.3	0.2	-
政府消費	0.0	0.6	0.3	-0.4	1.0	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	-
総固定資本形成	2.8	1.4	-3.1	0.1	0.6	1.9	0.8	0.4	0.5	0.6	-
政府部門	-0.9	2.1	-6.2	-3.5	-1.5	10.6	2.3	-1.6	-4.9	6.1	-
企業部門	5.2	0.1	-3.3	0.1	-0.1	0.9	1.4	-0.1	0.8	0.5	-
民間住宅投資	1.1	6.4	-2.1	1.8	2.3	0.1	-0.8	1.7	3.3	-1.8	-
輸出	0.0	2.0	-1.0	1.9	-2.4	2.5	-1.9	5.4	-0.3	1.7	-
輸入	1.3	-1.5	0.8	3.2	-0.1	0.8	3.0	-0.7	1.0	0.2	-

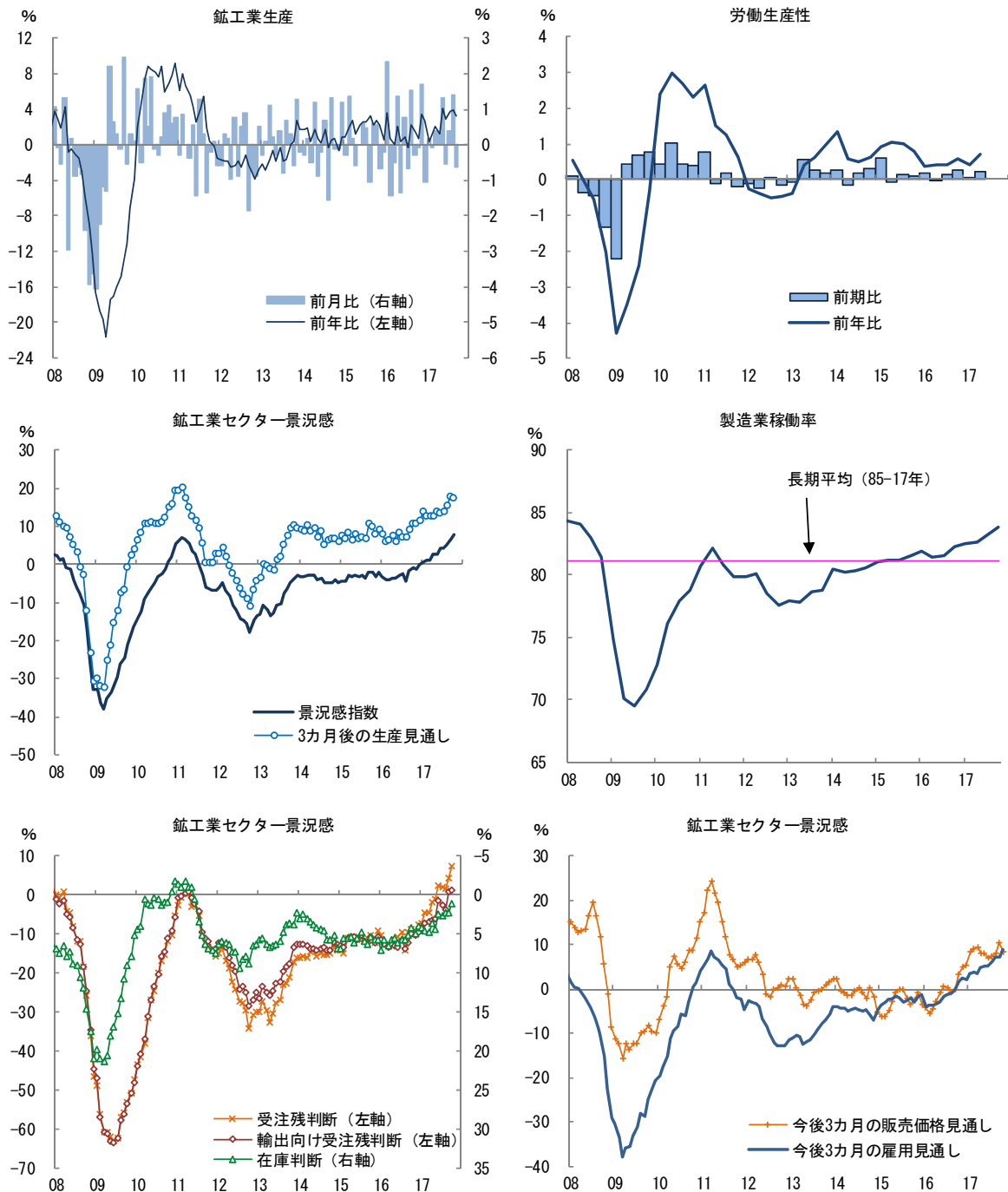
英国の需要項目別GDP寄与度（前期比：%）

	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3
実質GDP	0.34	0.57	0.42	0.73	0.16	0.53	0.38	0.57	0.26	0.29	0.40
個人消費	0.61	0.44	0.62	0.29	0.49	0.61	0.33	0.26	0.23	0.15	-
政府消費	-0.01	0.12	0.06	-0.07	0.19	-0.02	0.00	0.04	0.04	0.02	-
総固定資本形成	0.46	0.23	-0.53	0.02	0.09	0.31	0.14	0.07	0.09	0.10	-
政府部門	-0.02	0.06	-0.17	-0.09	-0.04	0.26	0.06	-0.04	-0.13	0.16	-
企業部門	0.49	0.01	-0.32	0.01	-0.01	0.08	0.13	-0.01	0.07	0.05	-
民間住宅投資	0.03	0.20	-0.07	0.06	0.07	0.00	-0.03	0.05	0.11	-0.06	-
在庫変動	0.53	-3.01	0.61	0.98	0.15	-0.98	1.19	-1.54	0.32	-0.40	-
輸出	0.00	0.54	-0.28	0.50	-0.67	0.66	-0.53	1.44	-0.07	0.48	-
輸入	-0.38	0.45	-0.22	-0.92	0.02	-0.24	-0.87	0.23	-0.31	-0.06	-
純輸出	-0.38	0.99	-0.50	-0.41	-0.65	0.42	-1.40	1.66	-0.38	0.42	-

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

- 9月の鉱工業生産は前月比-0.6%と落ち込んだが、これは8月に同+1.4%と急拡大した反動で、前年比は+3.3%と堅調
- 鉱工業セクターの景況感指数は10月に一段と改善し、85年の統計開始以来の最高値を更新した。構成項目のうち特に受注残判断の改善が顕著である
- 製造業稼働率は10月に83.8%と金融危機前の08年4月以来の水準まで上昇している

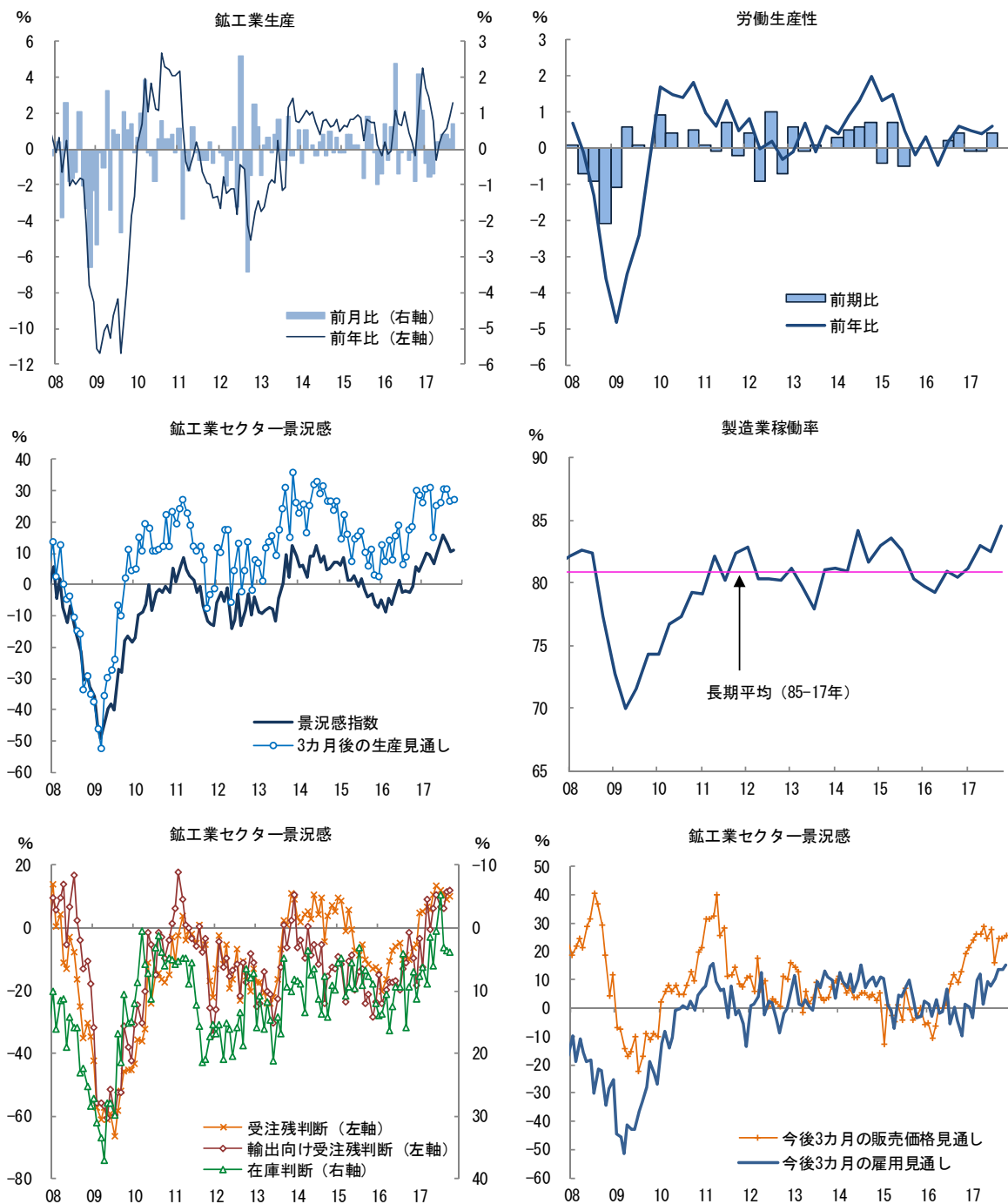


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、ECB、欧州委員会データより大和総研作成

英国 生産

- 9月の鉱工業生産は前月比+0.7%と6カ月連続で拡大。前年比も+2.6%へ加速した
- 10月の鉱工業セクター景況感は小幅反発。構成項目のうち受注残判断と生産見通しがやや改善した
- 17年Q3の労働生産性は前期比+0.4%と3四半期ぶりにプラスの伸び

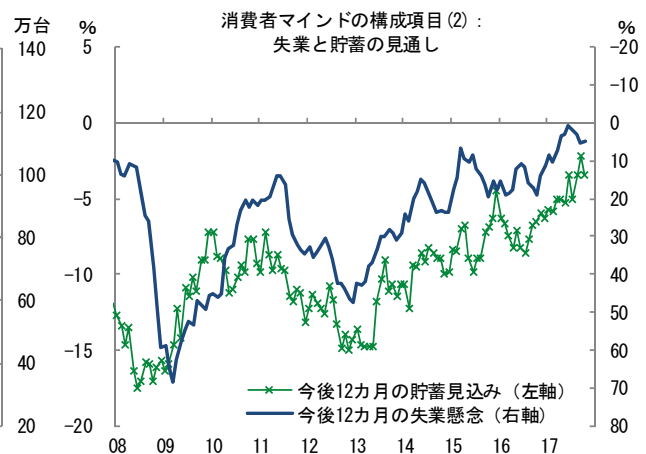
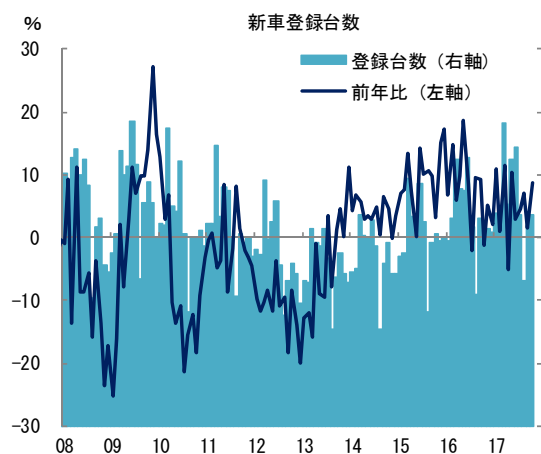
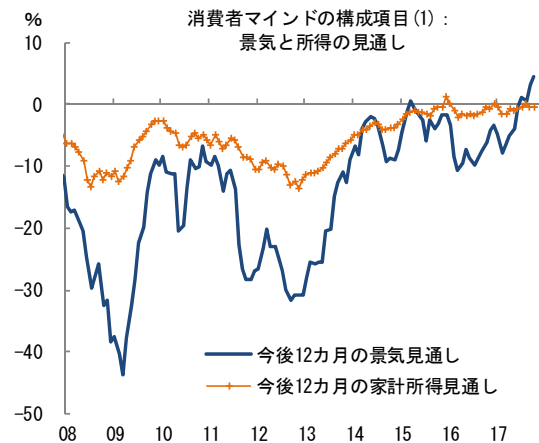
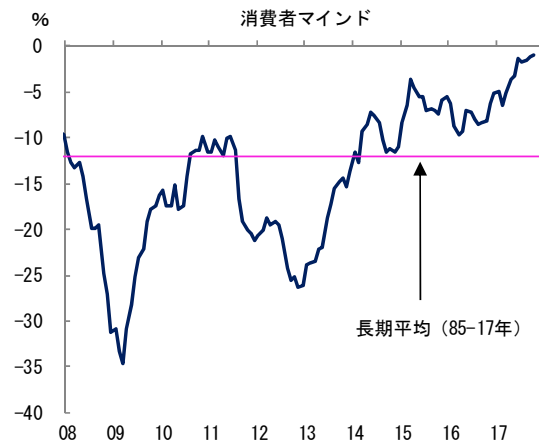
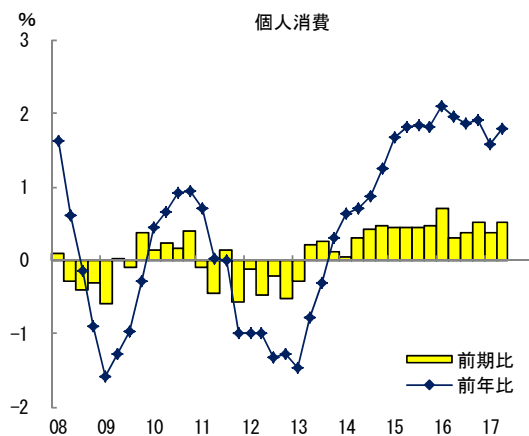


注：鉱工業セクター景況感の在庫判断は逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

ユーロ圏 消費

- 9月の小売売上高は前年比+3.7%へ加速。これは消費者マインドの改善と符合する動き
- 10月の新車登録台数も前年比+8.7%と急加速。1-10月合計では同+5.3%と堅調な伸び
- 10月の消費者マインドは16年ぶりの高水準をつけた9月から小幅ながらさらに改善。構成項目のうち景気見通しが85年の統計開始以来の最高値を更新した

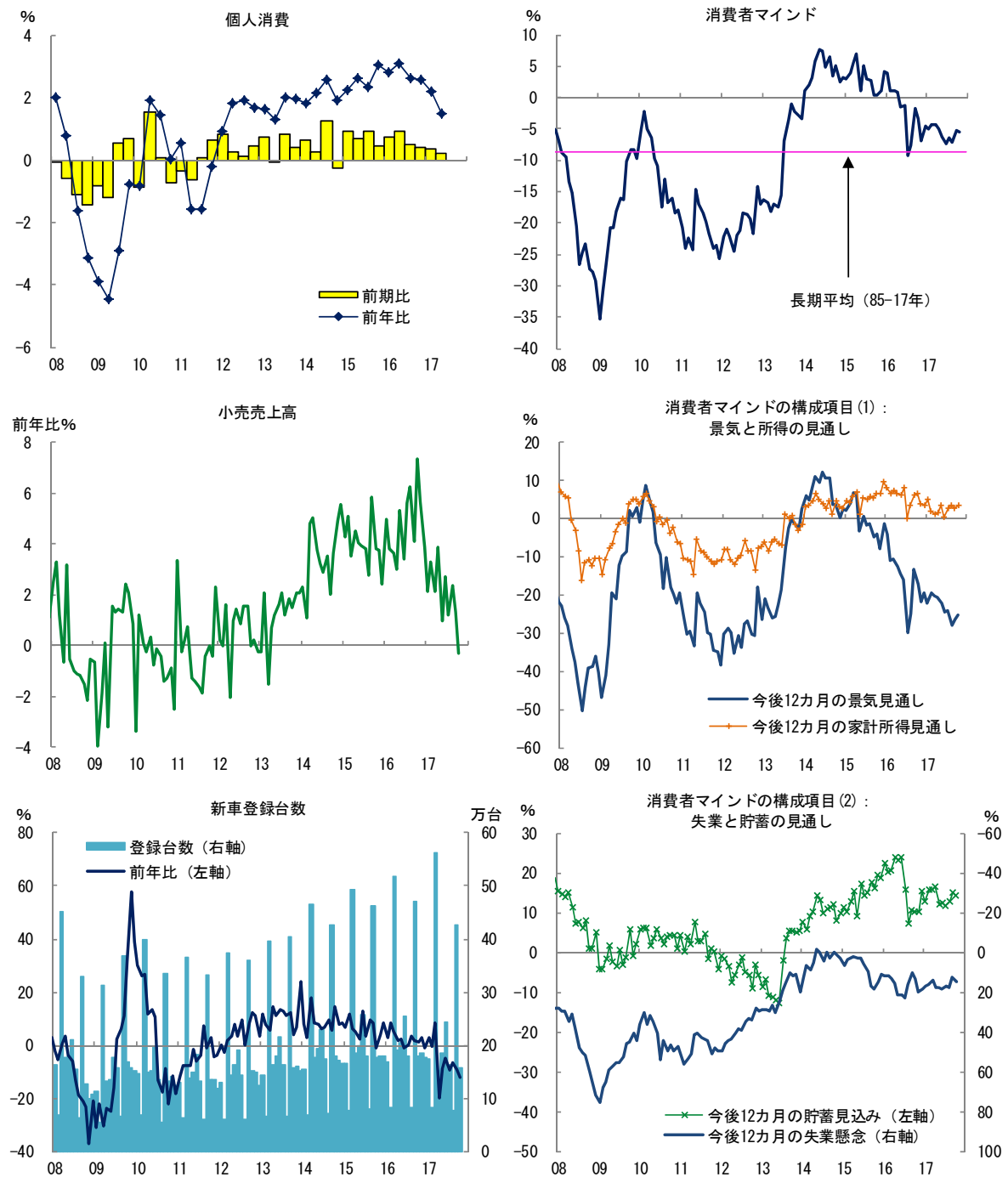


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

出所：Eurostat、欧州委員会、ACEA データより大和総研作成

英国 消費

- 10月の小売売上高は前年比-0.3%と13年3月以来の前年割れ。16年10月の小売売上高が非常に強かったという事情もあるが、16年と比べて17年は明らかに減速している
- 10月の新車登録台数は前年比-12.2%。1-10月合計も同-4.6%と前年割れ
- 10月の消費者マインドは9月とほぼ同水準。85年以降の長期平均は辛うじて上回っている

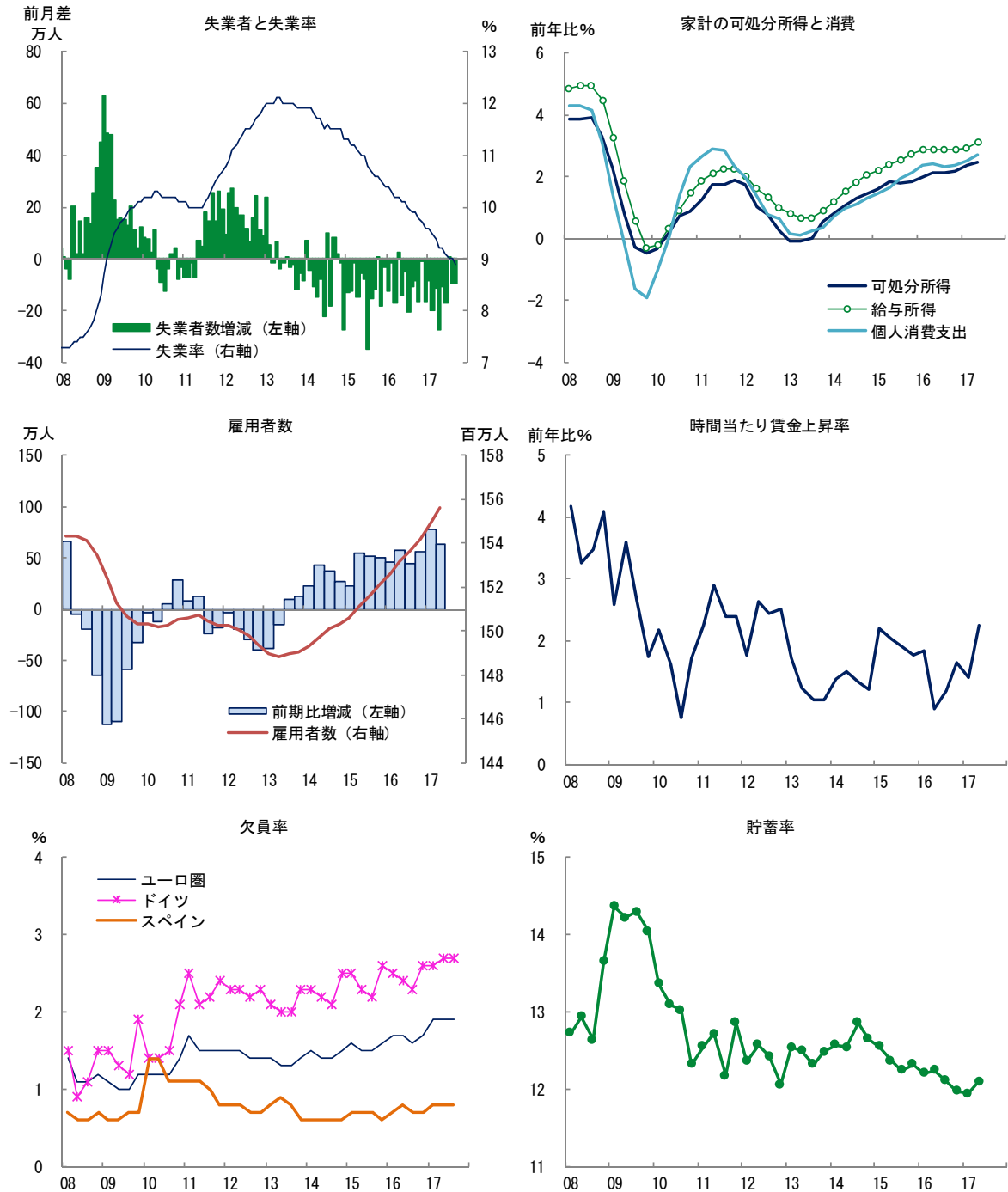


注：消費者マインドの構成項目は「大いに良くなる（増加する）」、「良くなる」、「変わらない」、「悪くなる」、「大いに悪くなる（減少する）」の5つの選択肢から選ばれた回答を加重平均したもの。失業懸念のみ逆目盛（数値が小さいほど、景況感としては良好）

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

- 9月の失業率は8.9%と09年1月以来の水準に低下
- 9月の失業者数は1,451万人となり、09年2月以来の水準まで減少
- 17年Q3のユーロ圏の欠員率は1.9%と前2四半期から横ばい

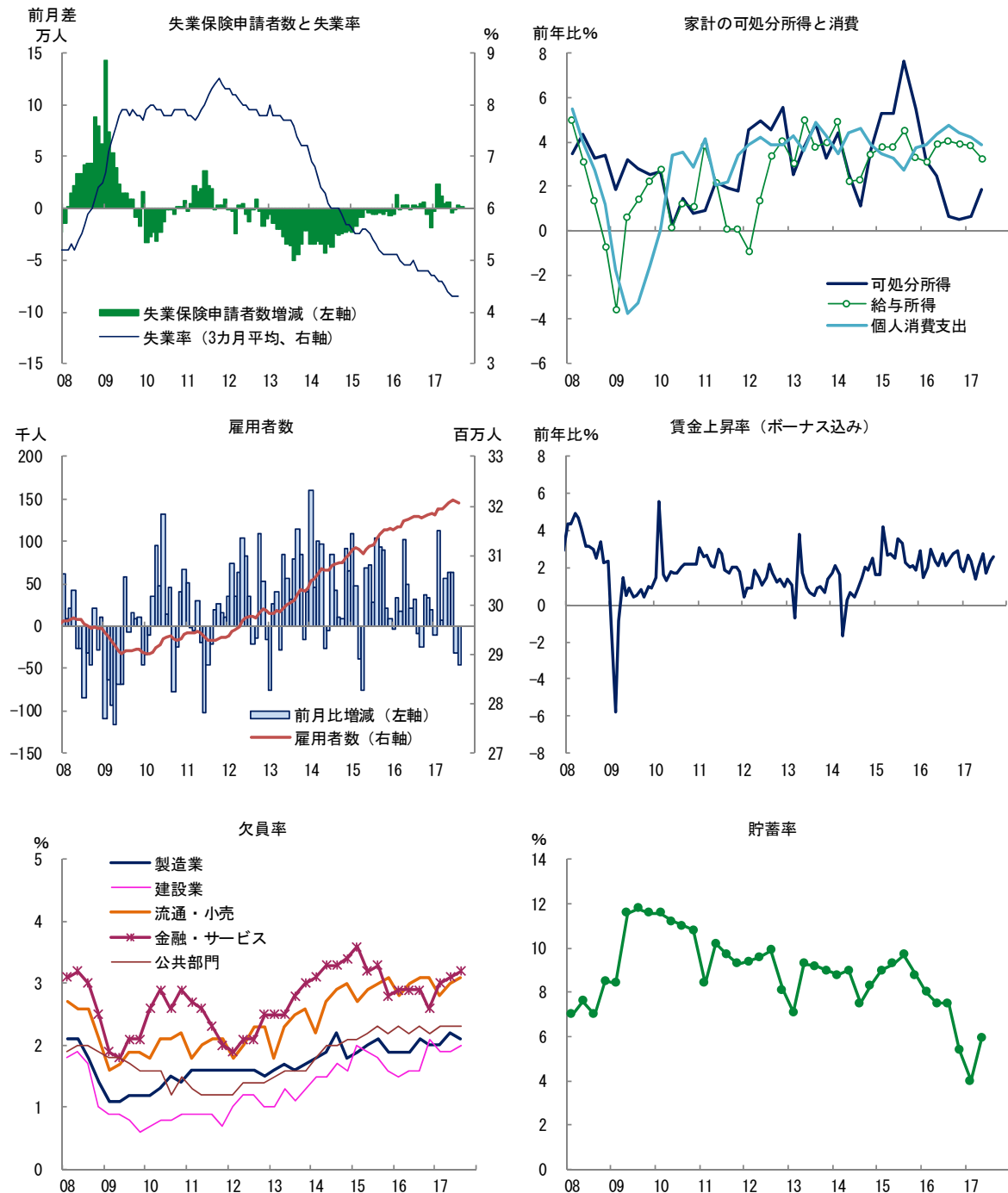


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = $\text{Number of job vacancies} / (\text{Number of occupied posts} + \text{Number of job vacancies}) \times 100$

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

英国 雇用・所得

- 7-9月平均の失業率は、75年以来の低水準を記録した5-7月平均と同じ4.3%
- 9月の賃金上昇率は前年比+2.6%に加速したが、7-9月平均は同+2.2%と6-8月平均の同+2.3%からむしろ減速。また、賃金上昇率は消費者物価上昇率を引き続き下回っている
- 17年Q3の欠員率は金融・サービスと流通・小売のサービス業で上昇した一方、製造業では低下した

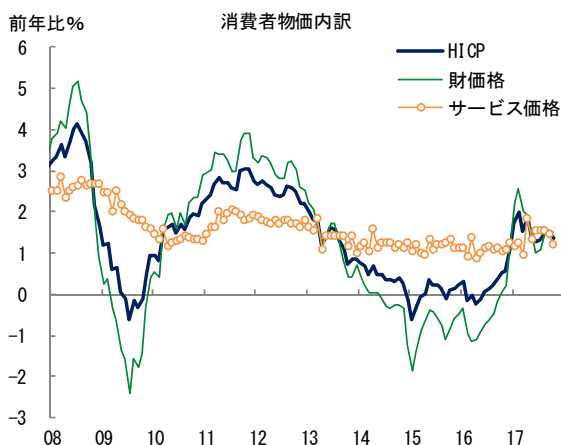
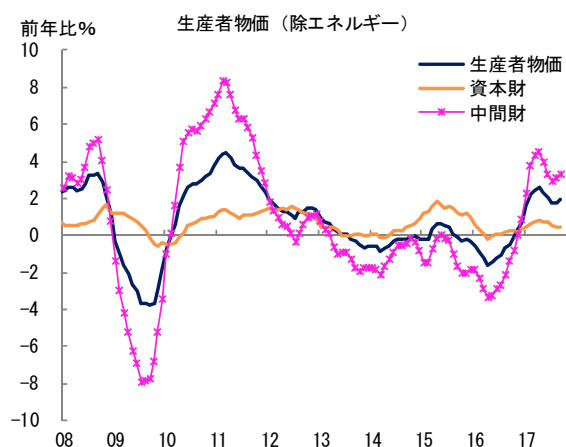
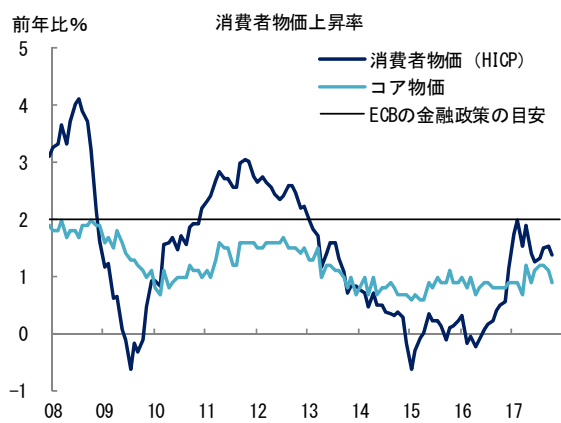


注：欠員率 (Job Vacancy Rate) = Number of job vacancies / (Number of occupied posts + Number of job vacancies) * 100

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

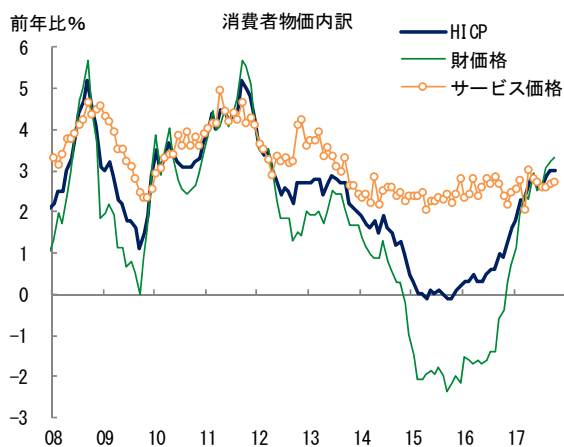
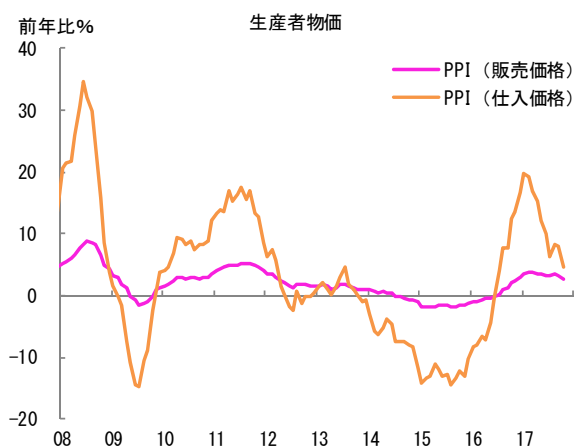
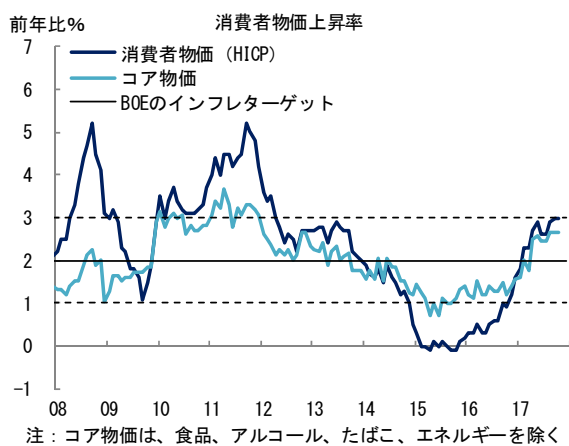
- 10月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+1.4%と9月の同+1.5%から若干減速
- 野菜や果物の価格上昇を反映して食品価格は前年比+2.4%に加速した一方、航空運賃やパッケージツアー代金の値下がりサービス価格が同+1.2%に減速した
- 10月の食品、アルコール、たばこ、エネルギーを除いたコア物価上昇率は前年比+0.9%と5カ月ぶりに同1.0%を割り込んだ



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

英国 物価

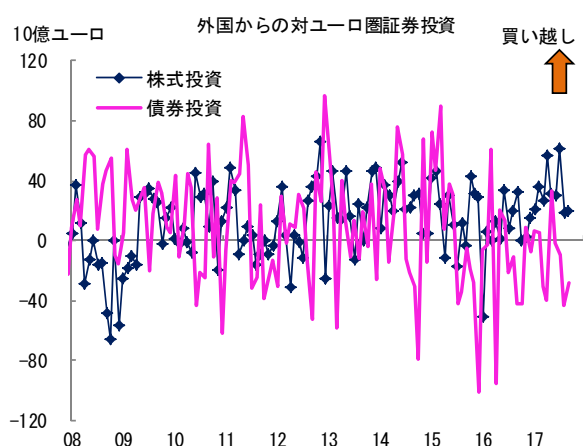
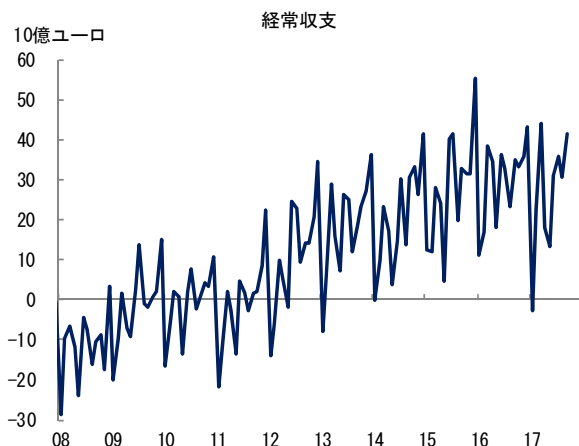
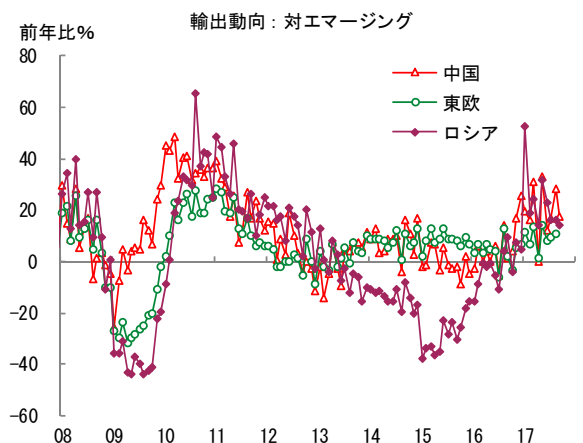
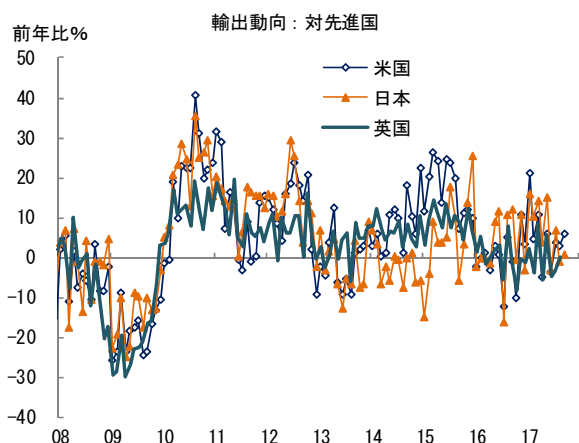
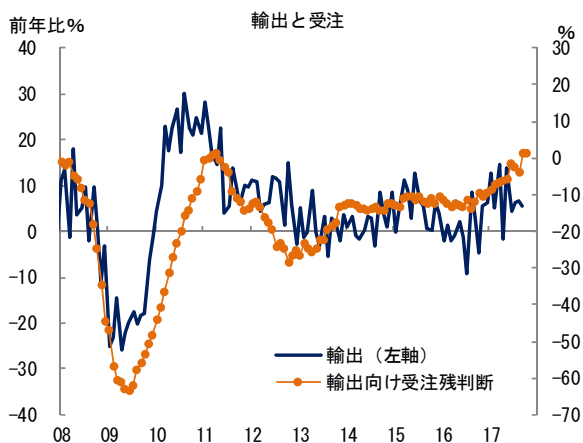
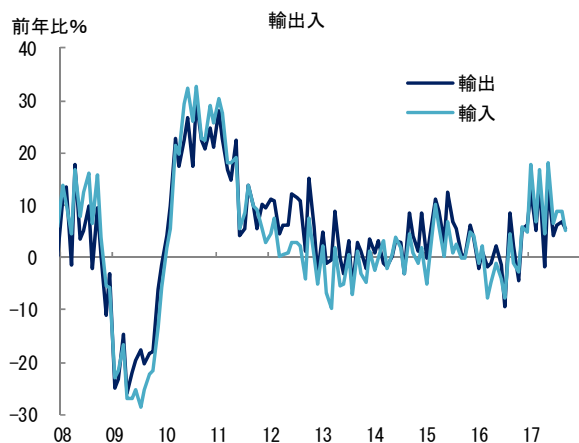
- 10月の消費者物価（HICP）上昇率は前年比+3.0%、コア物価上昇率は同+2.7%でどちらも9月から横ばい
- 10月の生産者物価は仕入価格が前年比+4.6%、販売価格は同+2.8%とそろって9月から伸びが鈍化した
- 10月のポンドの実効為替レートは前年比+3.5%となり、21カ月ぶりに輸入物価の押し上げ要因でなくなった



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

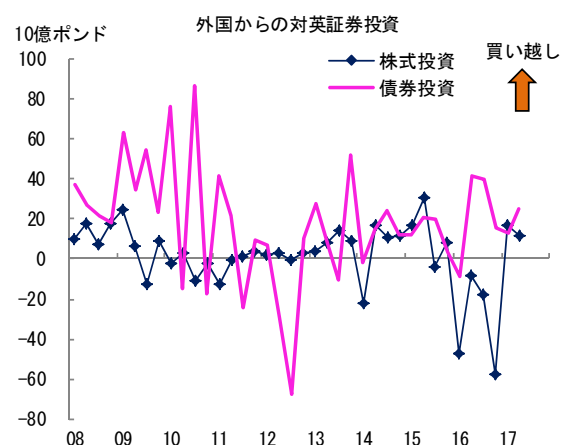
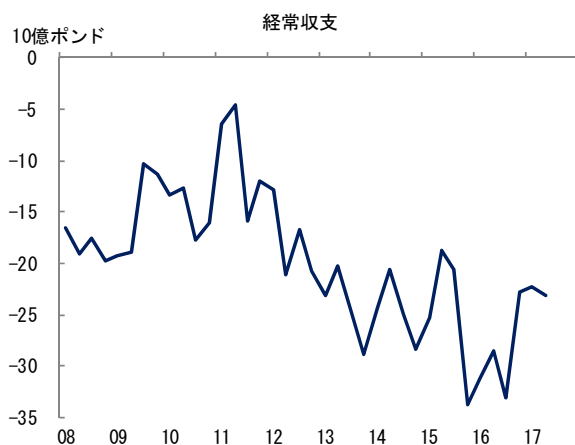
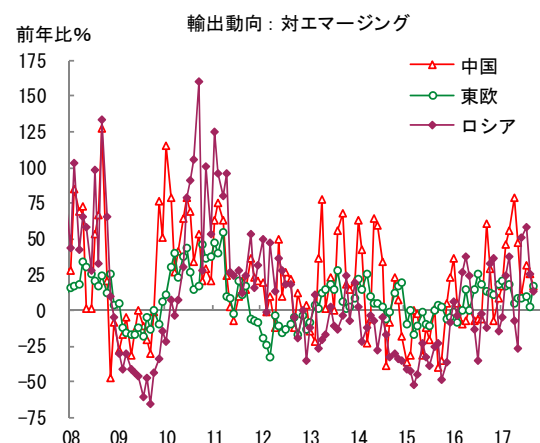
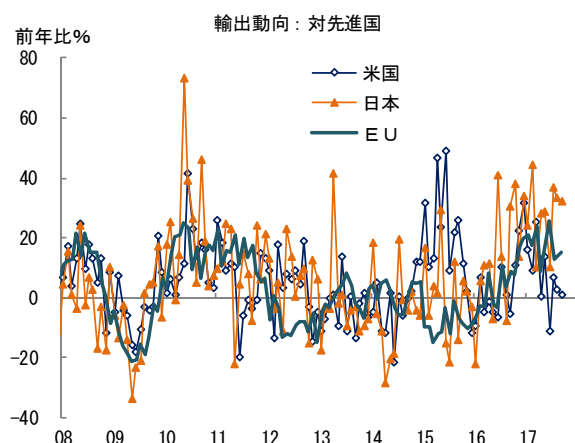
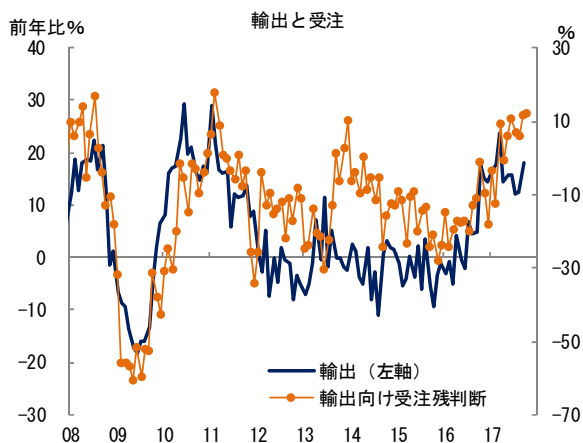
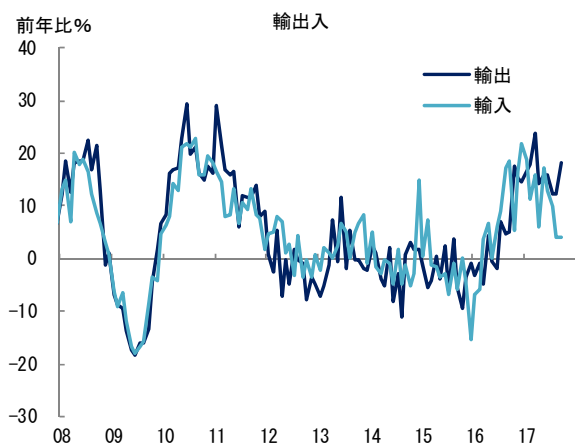
- 9月の輸出は前年比+5.6%、輸入は同+5.1%
- 輸出相手先別では、中国向けが前年比+17.6%、ロシア向けが同+13.9%と二桁の伸びを維持。また、米国向けは同+6.0%に加速した
- 9月の外国人投資家による対ユーロ圏証券投資は、株式投資の買い越しと債券投資の売り越しが継続した



出所：Eurostat、ECB データより大和総研作成

英国 国際収支

- 9月の輸出は前年比+18.1%、輸入は同+4.0%
- 9月の輸出を相手先別に見ると、シェア48%のEU向けは前年比+15.3%と力強く拡大した一方、シェア16%の米国向けは同+1.2%と低調
- 輸出は9月まで12カ月連続で二桁の伸びとなっているが、輸出向け受注残判断は高水準を維持しており、輸出好調が維持されよう



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