

米国・欧州主要国の景気概況

< 2007年1月号 >

【目次】

・ 米国経済

- ・ 景気概況：減速が続くものの、一部に底固さを示す動きも ... p.1
- ・ 米国の家計、企業の純資産が一段と増加 ... p.2
- ・ 主要経済指標 ... p.3

・ 欧州経済

- 1 . ユーロ圏：景気は堅調、利上げ継続の見込み ... p.4
- 2 . 英 国：景気は拡大、インフレ懸念が続く ... p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

【お問い合わせ先】海外経済班

細尾 (E-Mail : hosoo@murc.jp)

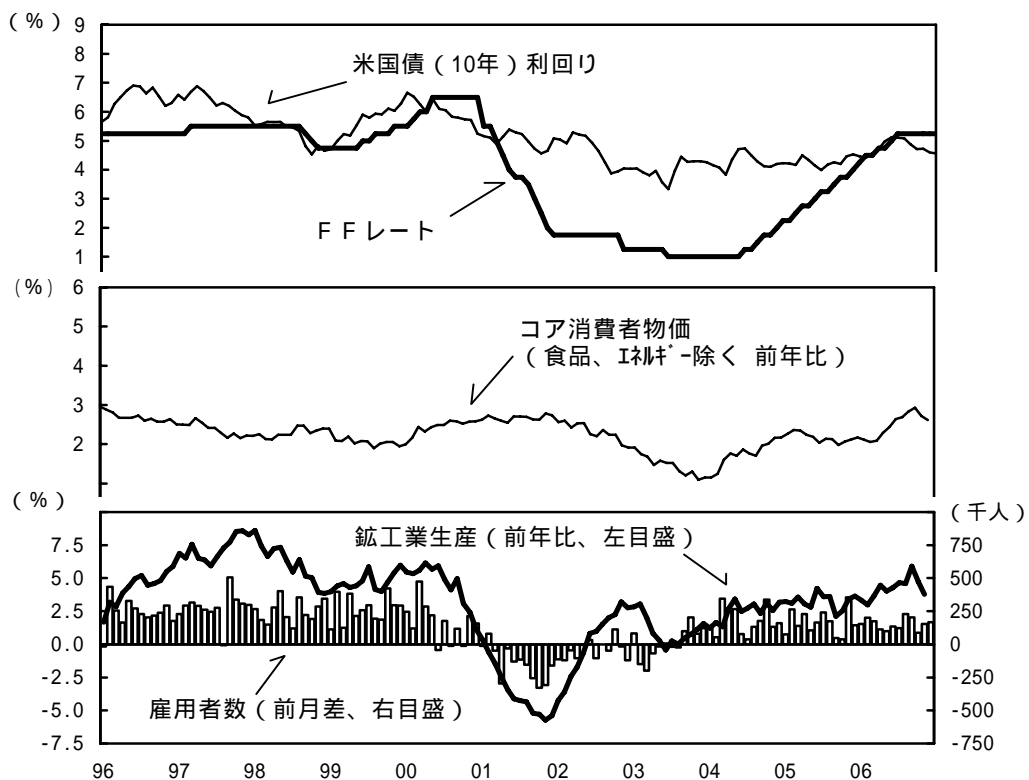
西垣 (E-Mail : hideki.nishigaki@murc.jp)

本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

・ 米国経済

【景気概況】

- ・ 米国景気は住宅投資の減少がきいて減速している。2006年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率2.0%（確定値）と4～6月期の2.6%から低下した。3%程度とされる潜在成長率を2四半期連続で下回った。
- ・ 一方、景気の底固さを示す動きもあらわれている。家計部門についてみると、12月是非農業部門雇用者数の増加幅が前月比16.7万人増と加速した。失業率も4.5%と、物価に中立な失業率の水準とされる5%を12ヵ月連続で下回った。また、11月の実質個人消費支出は、サービス消費の拡大などにより前月比0.5%増と3ヵ月連続で増加した。一方、11月の住宅着工件数は159万戸と2ヵ月ぶりに増加したが、2006年のピークであった1月（227万戸）と比べ水準は低い。
- ・ 企業部門についてみると、景況感を示すISM景況指数は製造業が51.4と、景気判断の目安となる50の水準を2ヵ月ぶりに上回った。また、非製造業は57.1と、50の水準を45ヵ月連続で上回った。設備投資動向を反映する資本財出荷（国防関連と航空機を除くコアベース）は3ヵ月ぶりに増加した。
- ・ 物価については、FRB（連邦準備制度理事会）が重視する個人消費支出物価指数（食品とエネルギーを除くコアベース）の上昇率が11月は前年比2.2%となった。FRBが物価安定の目安としている1～2%の範囲を8ヵ月連続で上回っている。
- ・ 12月12日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）では、FFレート（5.25%）の据え置きが決定された。1月30、31日に開催される次回のFOMCでも金利が据え置かれるとの見方が大勢となっている。



米国の家計、企業の純資産が一段と増加

- ・ 2006年12月に発表された同7～9月期の資金循環勘定（Flow of Funds Accounts）によると、米国の家計、企業の純資産は一段と増加した。
- ・ まず、家計部門についてみると、純資産は54.1兆ドルと前年同期比3.5兆ドル拡大した。資産が同4.6兆ドル増加したのに対し、負債は1.1兆ドルの増加にとどまった。資産では、実物資産が「不動産」を中心に同2兆ドル増加し、金融資産も同2.6兆ドル増加した。金融資産の内訳では、2番目のウエイトを占める「預金」が同0.5兆ドルと、減税のあった2001年7～9月期以来の増加幅となった。また、「株式」、「ミューチュアルファンド」が合計で同0.5兆ドル、「年金準備金」が0.7兆ドル増加した。家計部門では、住宅価格の上昇による実物資産の増加と、所得の拡大や金融市場の安定による金融資産の増加が、いずれも純資産の増加に寄与したことが分かる。
- ・ 次に企業部門についてみると、資産は前年同期比1.5兆ドル増加したのに対し、負債は同0.1兆ドルの増加にとどまり、純資産は同1.4兆ドル拡大し13.6兆ドルとなった。工場などの実物資産が、市場価格の上昇などにより1兆ドル増加したことが純資産全体を押し上げた。また、負債は2000年末と比べると1.0兆ドルの増加にとどまっている。90年代後半の5年間に負債が3.6兆ドル増加したのと比べると、負債圧縮による企業のバランスシート改善努力が奏効したことが分かる。

図表．アメリカの家計と企業のバランスシート

| | 2004 | 2005 | 2005 | | | | 2006 | | |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | |
| 家計：純資産 | 48.0 | 51.8 | 48.4 | 49.3 | 50.6 | 51.8 | 53.3 | 53.3 | 54.1 |
| 資産 | 59.0 | 64.0 | 59.6 | 60.9 | 62.4 | 64.0 | 65.7 | 66.0 | 67.1 |
| 実物資産 | 22.5 | 25.2 | 23.1 | 23.9 | 24.5 | 25.2 | 25.8 | 26.2 | 26.5 |
| 不動産 | 18.8 | 21.2 | 19.3 | 20.0 | 20.6 | 21.2 | 21.8 | 22.2 | 22.4 |
| 金融資産 | 36.4 | 38.8 | 36.4 | 37.0 | 37.9 | 38.8 | 39.9 | 39.8 | 40.5 |
| 預金 | 5.6 | 6.1 | 5.8 | 5.8 | 5.9 | 6.1 | 6.2 | 6.3 | 6.4 |
| 債券等 | 2.7 | 3.0 | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 3.0 |
| 株式・ミューチュアルファンド | 9.3 | 9.6 | 9.2 | 9.2 | 9.5 | 9.6 | 10.1 | 9.8 | 10.0 |
| 年金準備金 | 10.6 | 11.2 | 10.5 | 10.7 | 11.0 | 11.2 | 11.4 | 11.3 | 11.6 |
| 負債 | 11.0 | 12.2 | 11.2 | 11.5 | 11.9 | 12.2 | 12.4 | 12.7 | 13.0 |
| 金融負債 | 10.6 | 11.8 | 10.7 | 11.1 | 11.4 | 11.8 | 12.0 | 12.3 | 12.6 |
| 住宅ローン | 7.8 | 8.9 | 8.0 | 8.3 | 8.6 | 8.9 | 9.1 | 9.3 | 9.5 |
| 消費者信用 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| その他 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 企業：純資産 | 11.3 | 12.5 | 11.5 | 11.9 | 12.2 | 12.5 | 12.9 | 13.3 | 13.6 |
| 資産 | 21.7 | 23.0 | 21.9 | 22.4 | 22.7 | 23.0 | 23.4 | 23.8 | 24.2 |
| 実物資産 | 10.7 | 11.7 | 10.9 | 11.3 | 11.5 | 11.7 | 12.0 | 12.3 | 12.5 |
| 金融資産 | 10.9 | 11.3 | 11.0 | 11.1 | 11.2 | 11.3 | 11.4 | 11.5 | 11.7 |
| 負債 | 10.3 | 10.5 | 10.4 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.6 |
| 金融負債 | 5.0 | 5.3 | 5.1 | 5.2 | 5.2 | 5.3 | 5.4 | 5.5 | 5.6 |
| その他 | 5.3 | 5.2 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 5.2 | 5.1 | 5.0 | 5.0 |

（注）各期末時点の値
（出所）FRB

【米国経済指標】

| 景気 | 経済指標 | 2004 | 2005 | 2006 | 06/2Q | 06/3Q | 06/4Q | 06/8 | 06/9 | 06/10 | 06/11 | 06/12 | |
|---------------------|----------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| 全般 | 実質GDP(前期比年率) | 3.9 | 3.2 | | 2.6 | 2.0 | | - | - | - | - | - | |
| | ISM製造業指数 | 60.5 | 55.5 | 53.9 | 55.2 | 54.0 | 50.7 | 54.5 | 52.9 | 51.2 | 49.5 | 51.4 | |
| | ISM非製造業指数 | 62.5 | 60.1 | 57.9 | 60.0 | 54.9 | 57.7 | 57.0 | 52.9 | 57.1 | 58.9 | 57.1 | |
| | 景気先行指数(CI) | 7.4 | 2.3 | | -0.4 | -0.4 | | -0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | | |
| | 企業収益(税引前) 同(前年比) | 19.1 | 12.5 | | 1.4 | 3.9 | | - | - | - | - | - | - |
| 個人消費 | 実質可処分所得 | 3.6 | 1.2 | | -0.4 | 1.0 | | 0.3 | 0.9 | 0.4 | 0.3 | | |
| | 消費者信頼感指数(1985=100) | 96.1 | 100.3 | 105.8 | 106.6 | 104.4 | 106.5 | 100.2 | 105.9 | 105.1 | 105.3 | 109.0 | |
| | コア小売売上高 | 7.2 | 8.2 | | 1.6 | 0.7 | | 0.4 | 0.6 | 0.3 | 0.8 | | |
| | 実質個人消費 | 3.9 | 3.5 | | 0.6 | 0.7 | | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | | |
| | 自動車販売台数(年率、万台) | 1,687 | 1,695 | | 1,629 | 1,658 | | 1,602 | 1,658 | 1,611 | 1,600 | | |
| 設備投資 | 個人貯蓄率 | 2.0 | -0.4 | | -1.4 | -1.2 | | -1.2 | -0.7 | -0.7 | -1.0 | | |
| | 資本財出荷 同(前年比) | 3.6 | 9.9 | | 1.4 | 1.7 | | 1.3 | -1.6 | -1.5 | 2.0 | | |
| 住宅投資 | 資本財受注 同(前年比) | 2.8 | 12.3 | | 0.9 | 3.5 | | 9.1 | 8.0 | 4.4 | 6.1 | | |
| | 新設住宅着工戸数(年率、万戸) | 195 | 207 | | 187 | 171 | | 166 | 172 | 149 | 159 | | |
| | 新築住宅販売(年率、万戸) | 120 | 128 | | 110 | 102 | | 102 | 105 | 101 | 105 | | |
| | 中古住宅販売(年率、万戸) | 672 | 706 | | 669 | 628 | | 630 | 621 | 624 | 628 | | |
| 輸出 | 住宅価格指数(前年比) | 10.7 | 13.2 | | 10.3 | 7.7 | | - | - | - | - | - | |
| | 輸出 | トラスパス名目 | 13.0 | 10.7 | | 3.5 | 3.9 | | 3.1 | 0.7 | -0.1 | | |
| | トラスパス実質 | 9.0 | 7.1 | | 1.8 | 2.6 | | 2.5 | 1.2 | 0.4 | | | |
| 生産 | ISM輸出向け受注指数 | 57.2 | 55.6 | 55.8 | 54.8 | 54.3 | 56.3 | 55.7 | 55.3 | 57.8 | 56.9 | 54.3 | |
| | 鉱工業生産 同(前年比) | 2.5 | 3.2 | | 1.6 | 1.0 | | 0.2 | -0.4 | 0.0 | 0.2 | | |
| | 設備稼働率(%) | 78.1 | 80.2 | | 82.0 | 82.3 | | 82.4 | 82.0 | 81.8 | 81.8 | | |
| | 企業在庫率 | 1.30 | 1.28 | | 1.26 | 1.28 | | 1.27 | 1.30 | 1.31 | | | |
| | 非農業部門生産性 | 3.0 | 2.3 | | 1.2 | 0.2 | | - | - | - | - | - | |
| 雇用 | 失業率(%) | 5.5 | 5.1 | 4.6 | 4.6 | 4.7 | 4.5 | 4.7 | 4.6 | 4.4 | 4.5 | 4.5 | |
| | 雇用者増(非農業)(万人) | 17.5 | 16.5 | 15.3 | 11.5 | 18.5 | 13.6 | 23.0 | 20.3 | 8.6 | 15.4 | 16.7 | |
| | 同(製造業)(万人) | 0.0 | -0.6 | -0.6 | 1.1 | -1.2 | -2.4 | -0.4 | -0.9 | -4.1 | -2.0 | -1.2 | |
| | 同(非製造業)(万人) | 14.7 | 14.3 | 15.1 | 9.7 | 19.1 | 17.4 | 22.3 | 21.1 | 15.0 | 19.5 | 17.8 | |
| 輸入 | 輸入 | トラスパス名目 | 16.9 | 13.9 | | 2.4 | 3.7 | | 2.5 | -2.4 | -3.4 | | |
| | トラスパス実質 | 11.4 | 6.9 | | 0.0 | 2.2 | | 1.9 | -1.0 | -1.3 | | | |
| | 同(前年比) | | | | 6.0 | 7.9 | | 9.0 | 7.4 | 4.1 | | | |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル) | -6,653 | -7,915 | | -2,171 | -2,256 | | - | - | - | - | - | |
| | 貿易収支(BOP、億ドル) | -6,113 | -7,167 | | -1,931 | -2,003 | | -685 | -643 | -589 | | | |
| 物価 | 生産者物価(最終コア、前年比) | 3.6 | 4.9 | | 1.1 | 1.0 | | 0.9 | 1.3 | 0.7 | 1.8 | | |
| | 消費者物価(総合、前年比) | 2.7 | 3.4 | | 4.0 | 3.3 | | 3.8 | 2.1 | 1.3 | 2.0 | | |
| | 消費者物価(コア) 同(前年比) | 1.8 | 2.2 | | 0.9 | 0.7 | | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | | |
| | 個人消費支出デフレーター(コア) 同(前年比) | 2.0 | 2.1 | | 0.7 | 0.5 | | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | | |
| | 単位労働コスト(非農業) | 0.6 | 2.0 | | -2.4 | 2.3 | | - | - | - | - | - | |
| | 平均時給 同(前年比) | 2.1 | 2.8 | 3.8 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | |
| | | | | | 3.8 | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.1 | 3.9 | 4.2 | 4.2 | |
| | ISM仕入価格指数 | 79.8 | 66.4 | 65.0 | 75.0 | 70.8 | 49.3 | 73.0 | 61.0 | 47.0 | 53.5 | 47.5 | |
| 財政 | 財政収支(億ドル) | -4,128 | -3,187 | -2,482 | 965 | -417 | | -647 | 562 | -493 | -756 | | |
| | 金融 | M2(前期比年率) | 4.7 | 4.3 | | 3.0 | 3.8 | | 4.2 | 2.9 | 11.0 | 6.7 | |
| 市場データ | 国際証券投資(ネット、億ドル) | 7,636 | 8,382 | | 1,900 | 2,180 | | 1,140 | 702 | 823 | | | |
| | FFレート(実効レート、%) | 1.35 | 3.21 | 4.96 | 4.90 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.24 | |
| | 10年物債利回り(平均、%) | 4.27 | 4.27 | 4.79 | 5.11 | 4.79 | 4.59 | 4.74 | 4.64 | 4.61 | 4.46 | 4.71 | |
| | NYダウ指数(平均) | 10,326 | 10,529 | 11,472 | 11,229 | 11,415 | 12,255 | 11,381 | 11,679 | 12,081 | 12,222 | 12,463 | |
| | ドル実効レート(Broad, 97.1=100) | 113.6 | 110.8 | 108.6 | 108.7 | 108.1 | 107.4 | 107.8 | 108.1 | 108.2 | 107.3 | 106.5 | |
| ドル円レート(平均、円/ドル) | 108.2 | 110.1 | 116.4 | 114.5 | 116.3 | 117.8 | 115.9 | 117.2 | 118.6 | 117.3 | 117.3 | | |
| ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ) | 1.24 | 1.24 | 1.26 | 1.26 | 1.27 | 1.29 | 1.28 | 1.27 | 1.26 | 1.29 | 1.32 | | |
| JOICインデックス | 112.9 | 114.2 | | 125.5 | 127.3 | | 127.2 | 126.6 | 125.6 | 126.9 | | | |

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。
 (注2) 雇用者増減数の年計数および四半期計数は月平均ベースに換算。
 (注3) 10年債利回りはコンスタント・マaturity・レートの(FRB)
 (注4) 財政収支の年次は会計年度(前年10月~当年9月)
 (注5) 米商務省、米労働省、FRB、コンファレンス・ボード資料などより作成。

．欧州経済

1．ユーロ圏

- ・ユーロ圏では2006年7-9月期の実質GDP成長率（速報値）が前期比0.5%と前期よりやや減速したものの、景気は堅調に推移している。OECDによれば、2006年通年のユーロ圏の実質GDP成長率は2.6%と6年ぶりの高水準になったと見込まれる。
- ・家計部門では、11月の失業率が7.6%と前月から低下し、統計開始（93年）以来の最低水準を記録した。個人消費は11月の小売売上高（数量）が前年比1.3%増と、前月から伸びがやや加速した。
- ・企業部門については、輸出が拡大する中、10月の鉱工業生産は、前年比3.7%増と伸びが高まった。12月のユーロ圏景況指数は110.1と前月から低下したが、水準でみれば依然として高い。
- ・物価動向をみると、11月の消費者物価上昇率（速報値）は前年比1.9%と、前月と同じ伸びとなった。ECB（欧州中央銀行）が目標（参照）とする2%水準を下回ったものの、マネーサプライの伸びの拡大など、インフレ懸念は残っている。
- ・ECBは12月7日の定例理事会で短期レポ金利を0.25%引き上げ、年3.5%とすることを決定したが、インフレ懸念を背景に2月または3月に追加利上げを予想する見方が多い。

【ユーロ圏の主要経済指標】

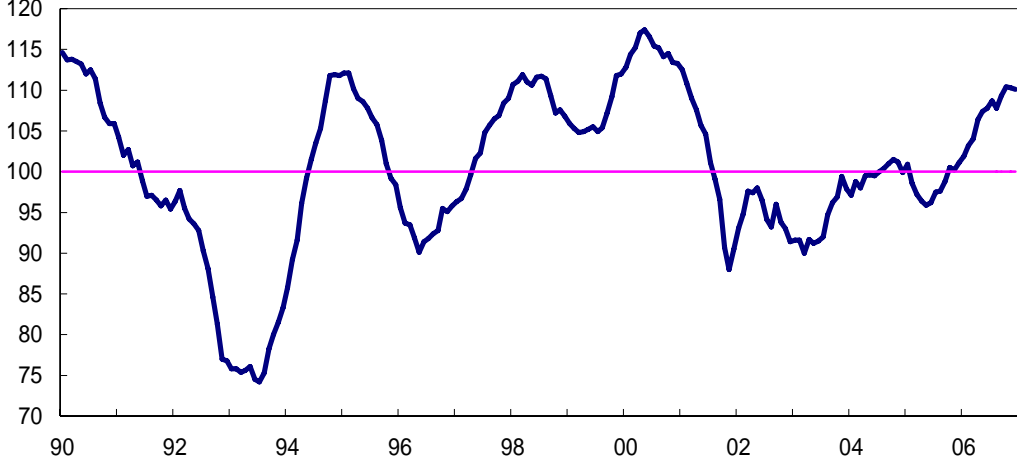
| | | 経済指標 | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-----|
| | | 04 | 05 | 06 | 06/ | 06/ | 06/ | 06/ | 06/7 | 06/8 | 06/9 | 06/10 | 06/11 | 06/12 | | | |
| 景気 | 全般 | 実質GDP* (上段：前期比) | | | | 0.8 | 1.0 | 0.5 | | - | - | - | - | - | - | | |
| | | (下段：前年比) | 1.7 | 1.4 | | 2.2 | 2.8 | 2.7 | | - | - | - | - | - | - | | |
| | | OECD景気先行指数 | 4.0 | 0.9 | | 3.0 | 4.6 | 3.9 | | 4.3 | 4.0 | 3.6 | 3.3 | | | | |
| | | 景況指数(95=100)* | 99.7 | 98.4 | 107.3 | 103.0 | 107.2 | 108.6 | 110.3 | 108.7 | 107.8 | 109.3 | 110.4 | 110.3 | 110.1 | | |
| | 需要サイド | 消費 | 消費者信頼感指数* | -14 | -14 | -9 | -11 | -10 | -8 | -7 | -8.4 | -8.6 | -8.0 | -7.8 | -7.2 | -6.3 | |
| | | | 小売売上数量* (上段：指数) | 105.2 | 106.7 | | 107.4 | 107.9 | 108.6 | | 108.4 | 109.1 | 108.2 | 108.3 | 108.8 | | |
| | | | (下段：前年比) | 1.4 | 1.3 | | 0.9 | 1.7 | 1.7 | | 1.9 | 2.2 | 1.2 | 0.8 | 1.3 | | |
| | | 投資 | 新車登録 | 2.5 | 0.7 | | 5.6 | 0.0 | -3.3 | | -4.8 | -1.0 | -3.4 | 3.8 | 5.3 | | |
| | | | 建設業 | -0.1 | -0.1 | | 1.7 | 3.6 | 4.2 | | - | - | - | - | - | - | |
| | | | 建設業信頼感指数* | -12 | -7 | 0 | -2 | -1 | 3 | 3 | 1.6 | 1.9 | 4.1 | 2.5 | 3.0 | 2.2 | |
| | | | 輸出 | 域外輸出金額 | 8.9 | 7.7 | | 15.8 | 9.3 | 7.8 | | 7.4 | 7.7 | 8.3 | 16.8 | | |
| | | 域外輸出数量* | | 8.4 | 5.2 | | 8.5 | 7.2 | | | 3.8 | 4.9 | | | | | |
| | | 供給サイド | | 鉱工業景況* | -5 | -7 | 2 | -2 | 2 | 4 | 6 | 3.7 | 2.4 | 4.4 | 5.2 | 6.1 | 5.8 |
| | | | | 鉱工業生産* (上段：指数) | 102.3 | 103.6 | | 106.0 | 107.2 | 108.1 | | 107.3 | 109.0 | 107.9 | 107.8 | | |
| | | | (下段：前年比) | 2.0 | 1.3 | | 3.4 | 4.0 | 4.0 | | 3.4 | 5.0 | 3.4 | 3.7 | | | |
| 製造業生産* | 2.1 | | 1.3 | | 3.1 | 4.4 | 4.3 | | 3.7 | 5.4 | 3.7 | 4.1 | | | | | |
| 設備稼働率(%)* | 81.4 | | 81.1 | 82.9 | 81.9 | 82.4 | 83.6 | 83.9 | - | - | - | - | - | - | | | |
| 雇用 | 雇用者数 | 0.7 | 0.8 | | 1.0 | 1.3 | | | - | - | - | - | - | - | | | |
| | 失業率(%)* | 8.8 | 8.6 | | 8.2 | 7.8 | 7.8 | | 7.8 | 7.8 | 7.7 | 7.7 | 7.6 | | | | |
| | 輸入 | 域外輸入金額 | 9.4 | 13.4 | | 22.2 | 14.1 | 10.1 | | 12.5 | 10.6 | 7.4 | 14.7 | | | | |
| 域外輸入数量* | | 5.8 | 5.4 | | 6.3 | 5.6 | | | 5.8 | 2.8 | | | | | | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億euro) | 55.5 | -8.3 | | -12.9 | -7.6 | 0.9 | | 2.5 | -2.1 | 0.5 | -0.4 | | | | | |
| | 貿易収支(10億euro) | 71.5 | 16.4 | | -12.3 | -4.3 | -1.7 | | 1.6 | -5.4 | 2.1 | 2.4 | | | | | |
| 物価 | 生産者物価 | 2.3 | 4.1 | | 5.2 | 5.8 | 5.4 | | 6.0 | 5.7 | 4.6 | 4.0 | 4.3 | | | | |
| | 消費者物価 | 2.1 | 2.2 | | 2.3 | 2.5 | 2.2 | | 2.5 | 2.3 | 1.8 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | | | |
| | 消費者物価(コア) | 1.8 | 1.4 | | 1.3 | 1.4 | 1.4 | | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | | | | |
| 金融 | マネーサプライ(M3) | 5.8 | 7.4 | | 7.9 | 8.6 | 8.2 | | 7.7 | 8.3 | 8.7 | 8.4 | 9.4 | | | | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 2.11 | 2.19 | | 2.61 | 2.89 | 3.22 | | 3.1 | 3.2 | 3.3 | 3.5 | 3.6 | | | | |
| | 10年物国債金利(%) | 4.14 | 3.44 | | 3.56 | 4.05 | 3.97 | | 4.1 | 4.0 | 3.8 | 3.9 | 3.8 | | | | |
| | 株価(DJ Euro Stoxx) | 251.1 | 293.8 | 357.3 | 347.6 | 348.2 | 350.2 | 383.3 | 339.6 | 351.1 | 359.9 | 375.8 | 384.8 | 389.5 | | | |
| | 為替相場(ドル/ユーロ) | 1.24 | 1.24 | 1.26 | 1.20 | 1.26 | 1.27 | 1.29 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | | | |
| | 名目実効相場 | 4.1 | -1.4 | | -4.8 | -0.1 | 2.5 | | 2.8 | 2.2 | 2.5 | 2.2 | 3.8 | | | | |
| | 短期レポ金利(期末値) | 2.00 | 2.25 | 3.50 | 2.50 | 2.75 | 3.00 | 3.50 | 2.75 | 3.00 | 3.00 | 3.25 | 3.25 | 3.50 | | | |

(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; %、*は季調値。

< グラフで見るユーロ圏景気 >

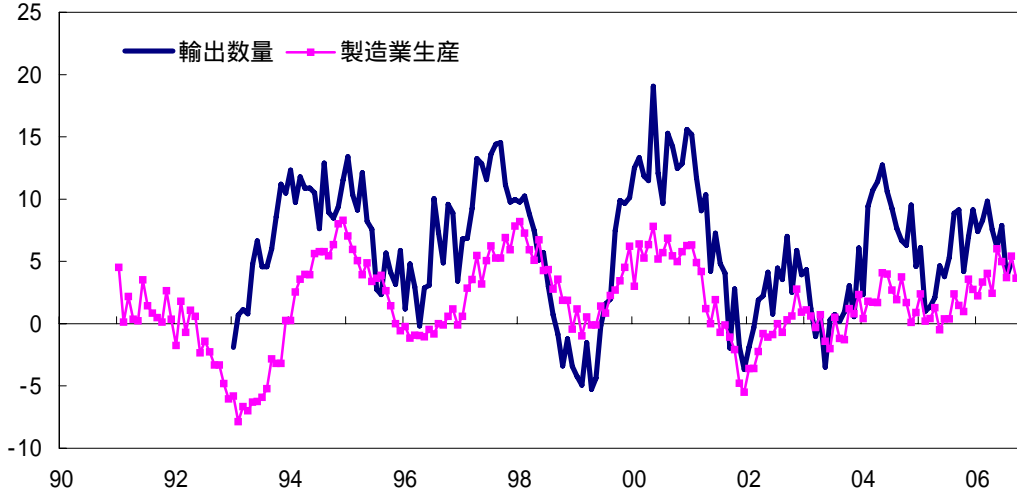
(長期間の平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比, %)

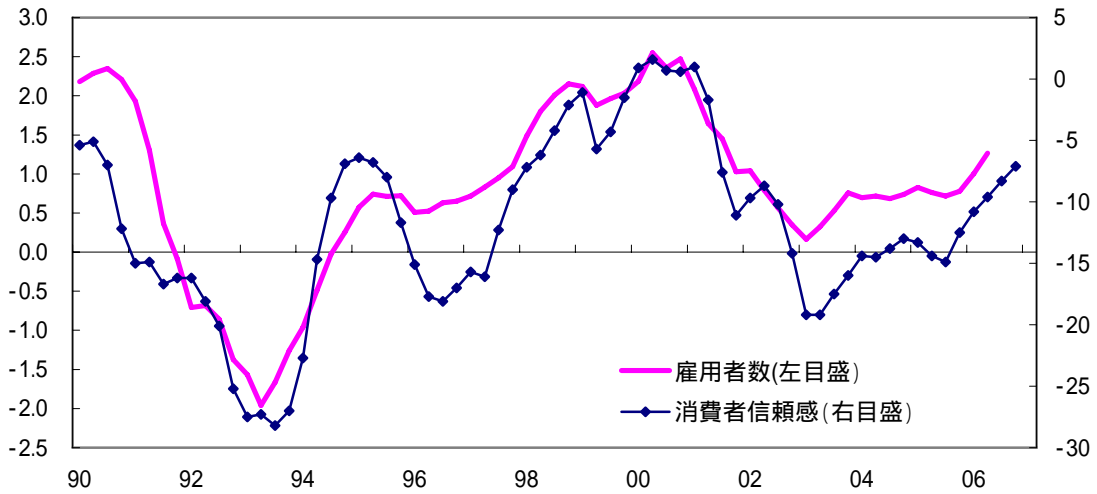
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年比, %)

ユーロ圏: 雇用と消費者信頼感

(%)



(出所) Datastream

< ユーロ圏主要国の経済指標 >
【ドイツの主要経済指標】

| | 04 | 05 | 06 | 06/ | 06/ | 06/ | 06/ | 06/7 | 06/8 | 06/9 | 06/10 | 06/11 | 06/12 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | 0.8 | 1.1 | 0.6 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | 0.8 | 1.1 | | 1.9 | 2.7 | 2.8 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | 5.2 | 0.9 | | 5.4 | 7.5 | 6.0 | | 6.5 | 6.0 | 5.5 | 5.3 | | |
| IFO企業景況指数 | 95.4 | 95.5 | 105.5 | 103.6 | 106.1 | 105.2 | 107.0 | 105.6 | 105.0 | 105.0 | 105.4 | 106.8 | 108.7 |
| 鉱工業生産* (上段: 前期比) | 102.5 | 106.0 | | 0.6 | 2.1 | 1.8 | | 0.6 | 1.4 | -0.6 | -1.3 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | 3.0 | 3.4 | | 8.3 | 2.6 | 5.0 | | 5.3 | 7.7 | 2.4 | 6.6 | | |
| 製造業受注* | 6.1 | 6.4 | | 9.8 | 12.4 | 12.3 | | 9.6 | 16.9 | 10.5 | 9.0 | 8.2 | |
| 国内* | 3.8 | 3.3 | | 6.3 | 9.2 | 11.6 | | 8.6 | 12.9 | 13.2 | 10.2 | 9.9 | |
| 海外* | 8.7 | 9.8 | | 13.6 | 15.8 | 13.2 | | 10.7 | 21.2 | 7.9 | 7.7 | 6.4 | |
| 設備稼働率(%)* | 83.4 | 83.1 | | 85.0 | 86.3 | 86.5 | | - | - | - | - | - | - |
| 建設* | -5.1 | -5.6 | | -0.4 | 6.2 | 7.8 | | 7.2 | 7.1 | 8.8 | 3.7 | | |
| 建設業信頼感指数* | -48 | -42 | -19 | -29 | -19 | -14 | -15 | -15 | -14 | -14 | -15 | -14 | -14 |
| 消費者信頼感指数* | -16 | -14 | -6 | -7 | -5 | -6 | -5 | -6 | -7 | -7 | -7 | -5 | -2 |
| 小売売上数量 (除く自動車)* | 1.5 | 1.8 | | 0.5 | 0.8 | 0.4 | | 0.9 | 0.5 | -0.3 | -0.5 | -0.9 | |
| 新車登録 | 0.9 | 1.7 | 4.4 | 6.2 | -0.8 | 0.9 | 12.1 | -1.9 | -0.8 | 4.9 | 1.4 | 18.1 | 17.7 |
| 賃金 (月給、全産業) | 1.3 | 1.2 | | 1.1 | 1.8 | 0.5 | | -0.2 | 1.1 | 0.8 | 0.0 | | |
| 就業者数* | 0.4 | -0.2 | | 0.0 | 0.7 | 1.0 | | - | - | - | - | - | - |
| 失業者数 (千人)* | 4389 | 4862 | 4488 | 4715 | 4599 | 4418 | 4218 | 4428 | 4429 | 4396 | 4317 | 4223 | 4115 |
| 失業率(%)* | 10.9 | 11.3 | 9.8 | 11.4 | 10.8 | 10.5 | 9.8 | 10.6 | 10.6 | 10.5 | 10.3 | 10.1 | 9.8 |
| 旧西(%)* | 8.8 | 9.6 | 8.2 | 9.6 | 9.2 | 8.8 | 8.2 | 9.0 | 8.9 | 8.8 | 8.6 | 8.4 | 8.2 |
| 旧東(%)* | 18.9 | 17.8 | | 18.0 | 17.2 | 17.1 | | 16.8 | 17.1 | 17.1 | 17.0 | 16.7 | |
| 輸出金額* | 9.1 | 7.7 | | 13.9 | 12.1 | 13.1 | | 13.2 | 9.8 | 16.2 | 20.0 | | |
| 輸入金額* | 6.9 | 9.3 | | 21.2 | 16.5 | 16.8 | | 17.4 | 14.0 | 19.1 | 15.2 | | |
| 生産者物価 (鉱工業) | 1.6 | 4.6 | | 5.7 | 6.1 | 5.7 | | 6.0 | 5.9 | 5.1 | 4.6 | 4.7 | |
| 消費者物価 | 1.6 | 2.0 | 1.7 | 2.0 | 2.0 | 1.6 | 1.3 | 1.9 | 1.7 | 1.0 | 1.1 | 1.5 | 1.4 |
| 10年物国債金利 (%) | 4.05 | 3.38 | 3.78 | 3.49 | 3.96 | 3.89 | 3.77 | 4.02 | 3.88 | 3.76 | 3.79 | 3.72 | 3.79 |
| DAX株価指数 | 3983.3 | 4678.1 | 5892.9 | 5706.7 | 5777.4 | 5748.6 | 6338.8 | 5594.2 | 5750.3 | 5901.0 | 6161.3 | 6368.7 | 6493.6 |

【フランスの主要経済指標】

| | 04 | 05 | 06 | 06/ | 06/ | 06/ | 06/ | 06/7 | 06/8 | 06/9 | 06/10 | 06/11 | 06/12 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | 0.5 | 1.1 | 0.0 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | 2.0 | 1.2 | | 1.3 | 2.6 | 1.9 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | 5.6 | 0.8 | | 1.4 | 3.4 | 3.1 | | 3.4 | 3.3 | 2.8 | 2.3 | | |
| INSEE企業生産見通しDI*(%) | 5 | -12 | 5 | -3 | 0 | 13 | 11 | 7 | 13 | 18 | 20 | 13 | -1 |
| 企業収益 (10億euro、年率)* | 553 | | | | | | | - | - | - | - | - | - |
| 鉱工業生産* (上段: 指数) | 101.7 | 101.9 | | 102.6 | 103.3 | 102.8 | | 102.5 | 103.4 | 102.6 | 102.5 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | 2.0 | 0.2 | | 0.4 | 1.8 | 0.6 | | 1.1 | 1.4 | -0.5 | 2.3 | | |
| 製造業稼働率(%) | 84.1 | 83.2 | 85.1 | 83.6 | 84.5 | 85.7 | 86.5 | - | - | - | - | - | - |
| 建設* | 1.9 | | | | | | | | | | | | |
| 建設業信頼感指数* | 3 | 9 | 16 | 15 | 14 | 18 | 18 | 16 | 18 | 20 | 19 | 18 | 18 |
| 消費者信頼感指数* | -14 | -16 | -12 | -15 | -14 | -10 | -9 | -11 | -10 | -9 | -8 | -7 | -11 |
| 小売売上数量* (上段: 指数) | 113.2 | 114.7 | | 115.9 | 116.4 | 117.6 | | 117.7 | 117.6 | 117.4 | 117.9 | | |
| (下段: 前年比) | 3.2 | 1.3 | | 1.7 | 2.1 | 2.3 | | 3.2 | 1.8 | 1.6 | 1.8 | | |
| 新車登録 | 0.2 | 2.7 | -3.3 | 0.1 | -3.1 | -6.8 | -3.8 | -5.0 | 0.1 | -13.3 | 8.4 | -8.0 | -11.0 |
| 家計工業品消費 (除く自動車)* | 3.8 | 2.9 | | 2.9 | 4.7 | 4.2 | | 3.7 | 6.2 | 2.8 | 4.0 | 4.3 | |
| 就業者数* | 0.1 | 0.5 | | 0.5 | 0.9 | 1.0 | | - | - | - | - | - | - |
| 失業者数 (千人)* | 2746 | 2622 | | 2583 | 2465 | 2395 | | 2436 | 2445 | 2395 | 2400 | 2374 | |
| 失業率(%)* | 10.0 | 9.6 | | 9.5 | 9.0 | 8.8 | | 8.9 | 9.0 | 8.8 | 8.8 | | |
| 輸出金額* | 5.6 | 4.8 | | 10.1 | 10.3 | 7.4 | | 9.3 | 6.6 | 6.5 | 7.9 | | |
| 輸入金額* | 7.6 | 9.9 | | 11.9 | 11.5 | 9.6 | | 12.3 | 11.1 | 5.5 | 8.2 | | |
| 生産者物価 (鉱工業中間財) | 2.1 | 3.0 | | 3.6 | 3.9 | 3.6 | | 4.0 | 4.0 | 2.8 | 2.5 | 2.6 | |
| 消費者物価 | 2.1 | 1.7 | | 1.8 | 1.9 | 1.7 | | 1.9 | 1.9 | 1.2 | 1.1 | 1.4 | |
| 10年物国債金利 (%) | 4.08 | 3.39 | 3.79 | 3.51 | 3.99 | 3.89 | 3.79 | 4.02 | 3.89 | 3.77 | 3.81 | 3.74 | 3.82 |
| CAC40株価指数 | 3685.3 | 4269.5 | 5109.5 | 4978.1 | 5011.7 | 5048.1 | 5399.9 | 4910.6 | 5073.3 | 5157.8 | 5338.8 | 5414.5 | 5448.7 |

2. 英国

- ・景気は拡大している。2006年7-9月期の実質GDP成長率（確定値）は、前期比0.7%と前期と同じ伸びとなったが、前年比では2.9%と高まっている。
- ・企業部門をみると、輸出の拡大などを背景に、10月の製造業生産は前年比2.4%増と前月から伸びがやや高まった。一方、家計部門の回復は緩やかである。11月は失業率が3.0%と前月と同じ水準にとどまるなかで、小売売上の伸びは前月よりやや鈍化したほか、新車登録も前年比マイナス幅が拡大した。
- ・物価動向をみると、11月の消費者物価上昇率は前年比2.7%と、BOE（イングランド銀行）の目標値（同2.0%）を前月に引き続き上回った。住宅価格指数上昇率は12月が前年比9.7%と前月と同様、高い伸び率を記録した。
- ・BOE（英国中央銀行）は、12月7日の金融政策委員会（MPC）で、政策金利を年5.0%に据え置くことを決定した。インフレ懸念が残るなかで、追加利上げも予想されている。

【英国の主要経済指標】

| 経済指標 | | 04 | 05 | 06 | 06/1 | 06/ | 06/ | 06/ | 06/6 | 06/7 | 06/8 | 06/9 | 06/10 | 06/11 | 06/12 | | |
|---------|----------------|-----------|--------------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| 全般 | 実質GDP（上段：前期比） | | | | 0.7 | 0.7 | 0.7 | | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | （下段：前年比） | 3.3 | 1.9 | | 2.4 | 2.7 | 2.9 | | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | CBI企業先行き見通し(%) | 7 | -19 | -8 | -14 | -2 | -6 | -10 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | OECD景気先行指数 | 2.6 | -0.5 | | 0.5 | 1.3 | 1.0 | | 1.2 | 1.0 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | | | | |
| | 企業収益（税引き前） | 9.1 | 0.7 | | -1.5 | 4.3 | 12.7 | | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 景気 | 需要サイド | 消費者信頼感指数* | -3 | -2 | -5 | -4 | -5 | -6 | -5 | -5 | -6 | -6 | -7 | -4 | -5 | -6 | |
| | | 小売売上* | 6.0 | 1.9 | | 1.7 | 3.4 | 3.7 | | 3.3 | 3.9 | 4.3 | 3.0 | 4.0 | 3.2 | | |
| | | 新車登録 | -0.5 | -5.0 | -3.9 | -4.6 | -3.7 | -2.3 | -5.3 | -3.6 | -4.1 | -6.1 | -0.7 | 0.9 | -2.0 | -14.7 | |
| | 投資 | 住宅着工 | 9.9 | -0.6 | | 15.9 | | | | - | - | - | - | - | - | - | |
| | | 新規建設工事受注* | 8.3 | 6.0 | | 9.3 | 9.2 | 4.7 | | 12.3 | 1.5 | 22.0 | -10.1 | 10.5 | | | |
| | | 輸出 | 1.4 | 10.9 | | 29.9 | 29.5 | 3.1 | | 20.5 | 6.1 | 5.2 | -1.8 | -3.3 | | | |
| | 供給サイド | 生産 | CBI輸出受注評価 | -13 | -20 | -7 | -13 | -5 | -5 | -4 | -3 | -6 | -6 | -3 | -11 | 3 | -5 |
| | | | 製造業生産* | 2.0 | -1.1 | | -0.5 | 1.1 | 1.8 | | 1.4 | 1.2 | 1.8 | 2.3 | 2.4 | | |
| | | | CBI能力以下操業割合 | 60 | 58 | 57 | 62 | 56 | 50 | 59 | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 雇用 | CBI最終品在庫水準評価 | 11 | 15 | 12 | 16 | 10 | 11 | 11 | 14 | 5 | 15 | 12 | 20 | 2 | 11 |
| 就業者数* | | | 0.9 | 0.8 | | 0.5 | 0.8 | | | - | - | - | - | - | - | - | |
| 失業率(%)* | | 2.7 | 2.7 | | 2.9 | 3.0 | 3.0 | | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | | |
| 輸入 | | 6.3 | 11.4 | | 30.7 | 30.2 | 5.7 | | 25.0 | 9.9 | 6.3 | 1.1 | 0.9 | | | | |
| 国際収支 | 経常収支（10億£） | -19 | -30 | | -10 | -8 | -9 | | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | 貿易収支（10億£）* | -61 | -69 | | -21 | -21 | -20 | | -7 | -7 | -7 | -7 | -6 | | | | |
| 物価 | 製造業生産者物価 | 2.5 | 2.8 | | 2.8 | 3.0 | 2.5 | | 3.4 | 2.9 | 2.7 | 1.8 | 1.6 | 1.8 | | | |
| | 消費者物価 | 1.4 | 2.1 | | 1.9 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.7 | | | |
| | ハリファクス住宅価格指数 | 18.8 | 5.4 | 8.3 | 6.3 | 9.4 | 8.4 | 9.7 | 9.4 | 8.9 | 8.4 | 8.4 | 8.9 | 9.7 | 9.7 | | |
| | 単位労働コスト* | 2.0 | 3.4 | | 4.2 | 3.2 | | | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | 平均実収 | 4.4 | 4.0 | | 4.2 | 4.3 | 4.0 | | 5.0 | 3.9 | 3.8 | 4.1 | 4.2 | | | | |
| 金融 | マネーサプライ(M4) | 8.8 | 12.7 | | 12.0 | 13.3 | 14.3 | | 13.3 | 13.0 | 13.6 | 14.3 | 13.9 | 13.0 | | | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 4.59 | 4.70 | 4.80 | 4.54 | 4.64 | 4.86 | 5.17 | 4.69 | 4.69 | 4.90 | 4.98 | 5.08 | 5.18 | 5.25 | | |
| | 10年物国債金利(%) | 4.86 | 4.41 | 4.50 | 4.19 | 4.61 | 4.60 | 4.60 | 4.66 | 4.64 | 4.63 | 4.54 | 4.61 | 4.55 | 4.64 | | |
| | 株価（FT100） | 4522 | 5159 | 5922 | 5820 | 5851 | 5869 | 6147 | 5668 | 5834 | 5878 | 5896 | 6101 | 6168 | 6173 | | |
| | 為替相場（ドル/£） | 1.83 | 1.82 | 1.84 | 1.75 | 1.83 | 0.00 | 0.00 | 1.84 | 1.84 | 1.89 | 1.88 | 1.88 | 1.91 | 1.96 | | |
| | 実効相場（90-100） | 101.6 | 100.5 | 101.0 | 98.9 | 99.5 | 102.1 | 103.6 | 99.6 | 100.8 | 102.8 | 102.9 | 103.0 | 103.3 | 104.3 | | |
| | 実効相場（前年比） | 4.9 | -1.1 | 0.5 | -1.8 | -2.2 | 2.3 | 3.9 | -2.2 | 1.8 | 2.9 | 2.1 | 3.3 | 3.8 | 4.7 | | |

（出所）Datastream （注）原則として数字は前年同期比；% *は季調値