

米国・欧州主要国の景気概況

< 2007年12月号 >

【目次】

・米国経済

- ・景気概況：懸念されるサブプライム問題の影響 ... p.1
- ・FRBによる短期金融市場への資金供給 ... p.2
- ・主要経済指標 ... p.3

・欧州経済

1. ユーロ圏：景気の拡大テンポに一服感、インフレ圧力が高まる ... p.4
2. 英国：サブプライムローン問題への懸念により利下げを実施 ... 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

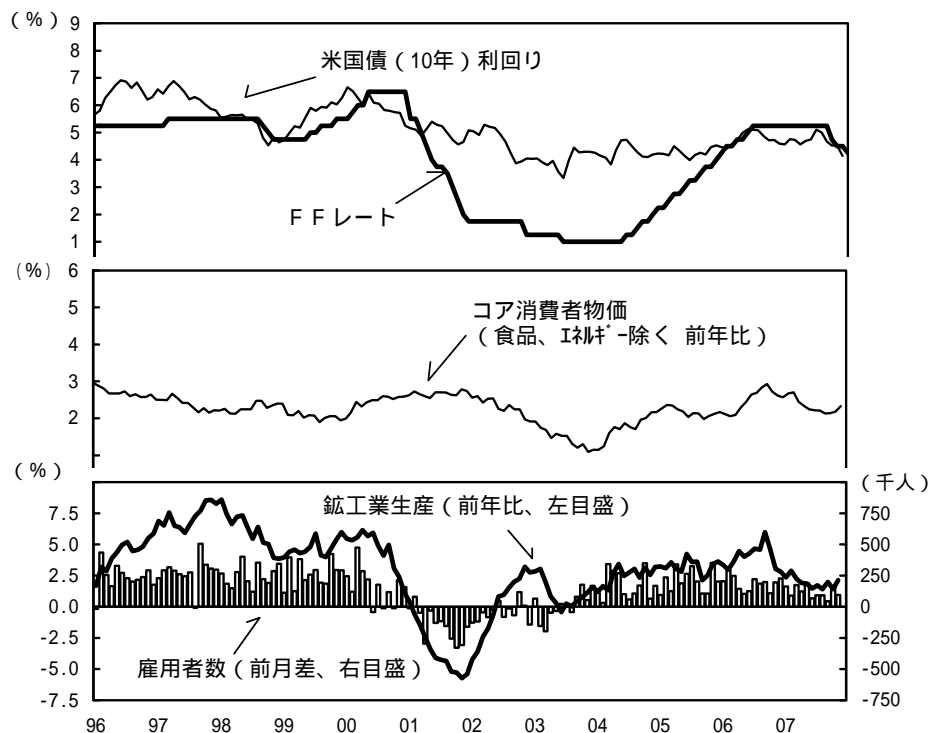
細尾 (hosoo@murc.jp)

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

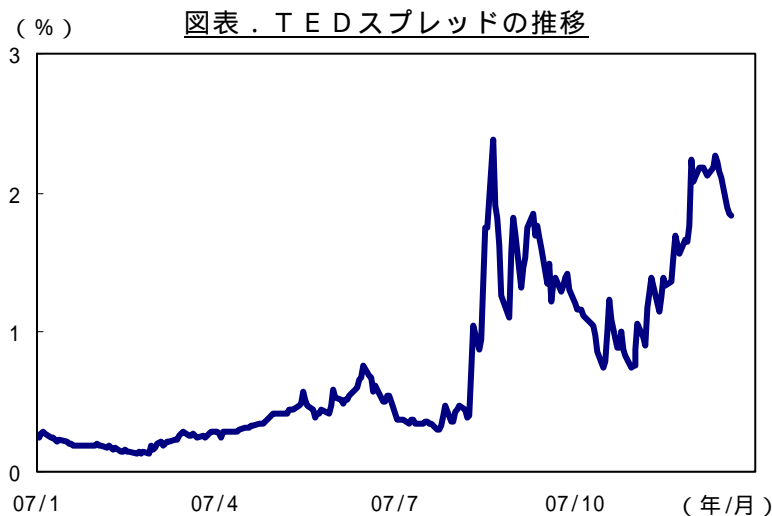
【景気概況】

- ・米国の2007年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率4.9%（確定値）と、4～6月期の3.8%から加速した。10、11月の経済指標については、サブプライムローン問題の影響が懸念される中ひとまず底堅い動きが続いているものの、一部に弱い指標もみられる。
- ・家計部門では、11月の非農業部門雇用者数は9.4万人増加した。良好な雇用環境を背景に、小売売上高（自動車、建材、ガソリンを除くコアベース）は前月比1.1%増と、2006年1月以来の高い伸びとなった。しかし他方で、住宅着工件数は119万戸と14年ぶりの低水準となった。
- ・企業部門では、景況感を示す11月のISM景況指数は、製造業が50.8、非製造業が54.1と景気判断の目安となる50の水準を上回った。一方、設備投資動向を示す資本財出荷（国防関連と航空機を除くコアベース）は、前月比0.9%減と4ヵ月ぶりに減少した。
- ・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10月は前年比1.9%と、物価安定の目安とされる1～2%の範囲内で推移した。もっともその後発表された11月の消費者物価上昇率（コアベース）が2ヵ月連続で加速し、インフレ懸念が広がっている。
- ・12月11日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）では、政策金利であるFFレートが0.25%引き下げられ4.25%となった。またFRBは翌12日、ECB（欧州中央銀行）などとともに短期金融市場への資金供給策を発表した（後述）。サブプライム問題の影響が引き続き懸念されるものの、インフレ圧力が高まっていることから、2008年1月29、30日に開催される次回FOMCでの政策決定が注目される。



F R B による短期金融市場への資金供給

- ・ 米国など欧米 5 つの中央銀行は 12 日、短期金融市場に大量の資金供給を行なう臨時の声明を発表した。サブプライム問題を背景に銀行間市場での資金のやり取りに支障が生じており、金融機関の資金繰りの確保が中央銀行にとって大きな課題となっていた。
- ・ F R B は今年の夏以降、短期金融市場の機能を維持するために公定歩合貸出を中心にすえ、貸出期間の延長（30 日間）や適格担保の範囲拡大（C D O など認める）などを実施してきた。しかし、公定歩合貸出を利用することによる風評リスクから、各金融機関の利用はほとんど進まなかったのが実情である。
- ・ 今回示された新しい制度では、公定歩合貸出に適用した幅広い担保を金融調節のオペでも認めること、ターム物の資金供給を行なうこと、競争入札方式によって資金の取り手の匿名性を担保することなどが、従来と比べた改善点となっている。F R B は声明の中で、こうした「臨時」の措置を「恒久的な」制度とするよう今後も検討を続けていくと明記しており、将来的に米国の金融調節方法が変更され、金融機関にとって短期資金の手当ての利便性が向上する可能性も考えられる。
- ・ サブプライムローン問題の現状は、金融機関の経営問題、短期金融市場の機能低下、信用収縮による実体経済への影響の 3 点に整理することができる。このうちについては、金融機関や S I V の損失拡大が続き株価が低迷しているものの、中東やアジアマネーを利用して自己資本を増強する動きも出てきている。一方の実体経済への影響については不透明な状況が続いている。そうした中、今回の中央銀行の措置は、短期金融市場の問題を解消する動きと位置づけることができる。
- ・ そのことによってサブプライム問題が大きな改善を示すわけではなく、資金調達のさいの上乗せ金利もすぐには解消されないものの、リスクプレミアムが一本調子に拡大する状況はひとまず歯止めがかかりつつある。



(注) 銀行間市場の指標金利である L I B O R と、安全資産ある米 T B 3 ヶ月物利回りとの格差。銀行間市場の金利プレミアムを示す
(出所) 米 F R B、英銀行協会

【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/1Q	07/2Q	07/3Q	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9		0.6	3.8	4.9	-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.2	3.1		3.7	1.4	2.8	-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	6.6	-4.6		-16.3	-11.8	-20.5	-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	55.5	53.9		50.8	55.2	52.9	53.8	52.9	52.0	50.9	50.8
	ISM非製造業指数	60.2	58.0		55.2	58.8	55.5	55.8	55.8	54.8	55.8	54.1
	景気先行指数(CI)	2.5	1.2		-0.2	0.0	0.1	0.7	-0.9	0.1	-0.5	-0.4
	企業収益(税引前) 同(前年比)	11.5	13.2		1.1	6.1	-1.2	-	-	-	-	-
需 要	個人消費											
	実質可処分所得	1.7	3.1		1.3	-0.2	1.1	0.5	0.5	0.2	-0.1	
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9		109.8	106.7	105.7	111.9	105.6	99.5	95.2	87.3
	コア小売売上高	6.1	6.9		1.3	1.3	1.2	0.8	-0.4	0.4	0.2	1.1
	実質個人消費	3.2	3.1		0.9	0.3	0.7	0.3	0.4	0.1	0.0	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650		1,644	1,604	1,587	1,523	1,620	1,617	1,599	1,616
	個人貯蓄率	0.5	0.4		1.0	0.3	0.6	0.5	0.6	0.7	0.5	
	設備投資											
	コア資本財出荷	9.3	6.7		-2.9	2.3	1.5	0.0	1.9	1.8	-0.9	
	コア資本財受注	11.1	8.5		-4.3	3.1	0.8	0.9	0.1	1.4	-2.0	
イ サ ト	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4		52.3	59.5	55.4	57.5	55.3	53.4	52.5	52.6
	同(非製造業)	60.5	57.1		54.7	56.6	54.4	52.8	57.0	53.4	55.7	51.1
	住宅投資											
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181		146	146	130	137	135	118	123	119
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184		156	146	132	139	132	126	117	115
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105		85	86	74	80	72	72	73	
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651		642	592	542	575	548	503	497	
	住宅価格指数(前年比)	12.9	8.8		4.5	3.3	1.8	-	-	-	-	-
	輸出											
	モータールー-ス名目	10.7	14.4		1.1	3.4	6.4	3.9	0.3	1.2	0.8	
モータールー-ス実質	7.1	10.4		0.0	2.2	5.6	3.7	0.2	0.7	0.0		
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8		54.0	57.3	56.0	56.5	57.0	54.5	57.0	58.5	
供 給 イ サ ト	生産											
	鉱工業生産	3.2	4.0		0.3	0.9	1.0	0.6	-0.1	0.3	-0.7	0.3
	設備稼働率(%)	80.2	81.7		81.3	81.7	82.1	82.2	82.0	82.1	81.4	81.5
	企業在庫率	1.27	1.27		1.29	1.27	1.27	1.26	1.27	1.27	1.26	
	非農業部門生産性	1.9	1.0		0.7	2.2	6.3	-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	5.1	4.6		4.5	4.5	4.6	4.6	4.6	4.7	4.7	4.7
	雇用者増(非農業)(万人)	21.2	18.9		14.2	12.6	11.7	9.3	9.3	4.4	17.0	9.4
	同(製造業)(万人)	-0.7	-0.7		-1.4	-1.3	-0.9	-0.4	-4.5	-1.5	-1.5	-1.1
	同(非製造業)(万人)	18.0	17.9		15.0	14.7	13.0	10.8	16.5	8.4	19.2	12.7
輸入												
モータールー-ス名目	13.9	10.8		0.7	2.6	2.9	1.6	-0.7	0.6	1.1		
モータールー-ス実質	7.0	5.7		0.6	-0.6	1.1	0.7	-0.9	0.6	-0.3		
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,548	-8,115		-1,971	-1,889	-1,785	-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,144	-7,585		-1,776	-1,784	-1,732	-591	-570	-571	-578	
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.4	1.5		1.7	1.6	2.2	2.5	2.2	2.0	2.5	1.9
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2		2.4	2.7	2.4	2.4	2.0	2.8	3.5	4.3
	消費者物価(コア)	2.2	2.5		0.6	0.5	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
	同(前年比)				2.6	2.3	2.2	2.2	2.1	2.1	2.2	2.3
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.2	2.2		0.6	0.3	0.5	0.1	0.1	0.2	0.2	
	同(前年比)				2.4	2.0	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	
	単位労働コスト(非農業)	2.0	2.9		5.2	-1.1	-2.0	-	-	-	-	-
	平均時給	2.8	3.9		0.9	1.0	1.0	0.3	0.3	0.2	0.1	0.5
同(前年比)				4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.6	3.8	
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0		59.2	70.7	62.3	65.0	63.0	59.0	63.0	67.5	
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,628	-1,780	1,375	-418	-364	-1,170	1,116	-556	-982
	金融											
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.4	4.8		7.5	6.7	5.2	4.1	11.1	5.4	4.1	4.8
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	9,142		2,310	3,126	-354	197	-705	154	1,140	
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96		5.26	5.25	5.09	5.26	5.04	4.97	4.75	4.50
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79		4.68	4.85	4.73	5.00	4.67	4.52	4.53	4.15
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409		12,471	13,214	13,492	13,678	13,240	13,558	13,901	13,201
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.8	108.5		107.2	104.6	102.7	102.8	103.3	101.9	99.8	98.4
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3		119.4	120.8	117.7	121.4	116.7	115.0	115.9	111.1
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26		1.31	1.35	1.38	1.37	1.36	1.39	1.42	1.47
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2		58.2	65.0	75.4	74.2	72.4	79.6	85.7	94.9
	ロイター・ジェンリスCRB指数(1967=100)	309.8	329.9		302.3	313.1	317.9	320.9	308.9	323.9	336.2	349.8

(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年債利回りはコスト・マージン・インフレ(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

- ・ユーロ圏の景気は拡大が続いているものの、拡大テンポには減速感がみられる。2007年7-9月期の実質GDP成長率（改定値）は前年比2.7%と、2%程度とされる潜在成長率を上回った。一方、欧州委員会が公表する11月の景況指数は104.8と6ヵ月連続で低下し、サブプライムローン問題の影響などによりピークアウト感が鮮明になっている。
- ・家計部門については、10月の失業率は7.3%と、過去最低を更新した前月と同水準であった。もっとも、11月の消費者信頼感指数は-8.0と4ヵ月連続で悪化した。
- ・企業部門については、11月の鉱工業景況感は2.5と小幅持ち直したものの、企業部門についても一頃と比べ拡大ペースに一服感がみられる。
- ・物価動向については、11月の消費者物価上昇率は前年比3.0%と前月から加速し、ECB（欧州中央銀行）が目標（参照）とする2%を3ヵ月連続で上回った。
- ・ECBは12月6日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を年4%に据え置いた。一方、12日には、欧米5つの中央銀行による短期金融市場への協調資金供給策を発表した。トリシェECB総裁はインフレへの強い警戒感を示しているものの、サブプライムローン問題の影響を注視し、追加利上げは当面見送られる公算である。

【ユーロ圏の主要経済指標】

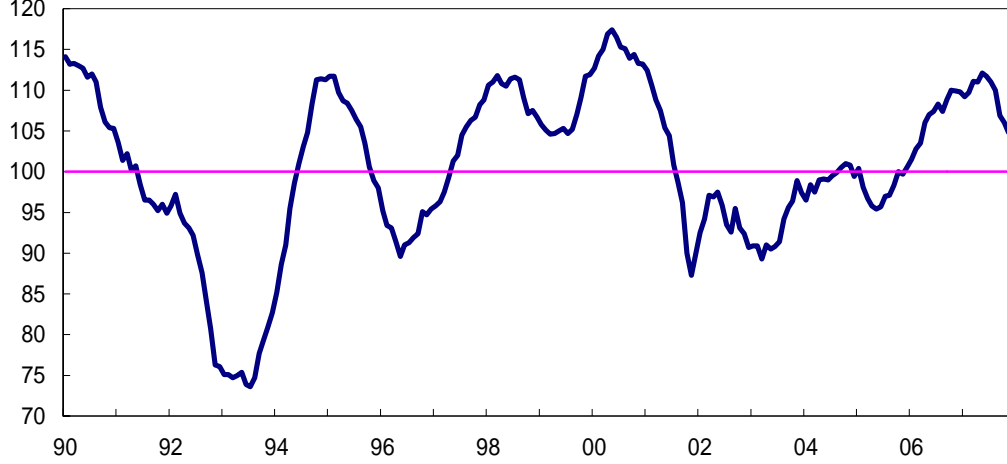
		04	05	06	06/	07/	07/	07/	07/6	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11		
景気	全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.8	0.8	0.3	0.7	-	-	-	-	-		
		(下段：前年比)	1.8	1.6	2.9	3.3	3.2	2.5	2.7	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	3.3	0.3	2.9	2.4	1.7	1.0	0.3	0.9	0.8	0.2	-0.2	-0.4			
	景況指数(95=100)*	99.2	97.9	106.9	109.9	110.0	111.6	109.3	111.7	111.0	110.0	106.9	106.0	104.8		
	需要サイド	消費者信頼感指数*	-13.9	-13.8	-9.0	-7.1	-5.2	-2.4	-3.7	-1.9	-1.8	-3.7	-5.6	-6.1	-8.0	
		消費	小売売上数量* (上段：指数)	105.3	106.6	108.8	109.7	109.5	109.7	110.4	109.9	110.3	110.3	110.5	109.7	
			(下段：前年比)	1.5	1.3	2.0	2.3	1.6	1.0	1.1	1.1	1.4	0.8	1.4	0.2	
		新車登録	2.5	0.7	3.0	5.9	-2.2	-1.6	1.1	-0.4	6.1	0.8	-3.9	3.7	-3.8	
		投資	建設業	-0.6	-0.3	4.4	6.4	7.4	3.7	3.0	-	-	-	-	-	
			建設業信頼感指数*	-11.8	-6.8	0.4	2.6	0.5	0.4	-0.5	0.7	-0.1	-1.4	-0.1	-1.7	-3.7
		輸出	域外輸出金額	8.9	7.7	11.1	11.6	9.6	9.3	10.0	10.1	14.0	11.9	4.5		
			域外輸出数量*	8.3	5.3	8.6	10.7	8.2	5.3		6.8	7.7	8.6			
		供給サイド	鉱工業景況*	-4.7	-7.3	2.3	5.7	5.6	6.2	4.1	6.1	4.9	4.8	2.7	1.7	2.5
			生産	鉱工業生産* (上段：指数)	102.5	103.8	108.0	109.4	110.4	110.9	112.5	111.3	112.0	113.3	112.3	112.8
	(下段：前年比)			2.1	1.3	4.0	4.1	3.9	2.8	3.8	2.6	3.9	4.0	3.4	3.8	
	製造業生産*		2.1	1.4	4.4	5.1	5.9	3.4	4.1	3.0	4.7	4.4	3.3	3.7		
	雇用		雇用者数	0.7	0.8	1.4	1.5	2.6	2.6		-	-	-	-	-	
			失業率(%)*	8.8	8.8	8.3	7.9	7.6	7.5	7.4	7.4	7.4	7.4	7.3	7.3	
	輸入		域外輸入金額	9.4	13.4	13.2	7.3	5.6	4.3	6.3	4.9	10.2	4.8	3.9		
			域外輸入数量*	5.9	5.7	6.8	7.4	6.7	2.5		0.4	4.4	4.7			
国際収支	経常収支(10億euro)	62	9	-13	16	-0	-1	11	14	5	2	4				
	貿易収支(10億euro)	71	16	-8	11	0	12	11	8	6	2	3				
物価	生産者物価	2.3	4.1	5.1	4.1	2.9	2.4	2.1	2.3	1.8	1.8	2.7	3.3			
	消費者物価	2.1	2.2	2.2	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.1	2.5	3.0		
	消費者物価(コア)	1.8	1.4	1.4	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9		
金融	マネーサプライ(M3)	5.8	7.4	8.5	9.3	10.4	10.6	11.5	11.1	11.6	11.5	11.4	12.2			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.11	2.19	3.08	3.59	3.82	4.07	4.50	4.2	4.2	4.5	4.7	4.7			
	10年物国債金利(%)	4.14	3.44	3.86	3.86	4.08	4.43	4.48	4.7	4.6	4.4	4.4	4.4			
	株値(DJ Euro Stoxx)	251	294	357	383	402	429	416	433	431	406	411	427	411		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.24	1.26	1.29	1.31	1.35	1.37	1.34	1.37	1.36	1.39	1.42	1.47		
	名目実効相場	4.1	-1.3	0.3	3.7	4.4	3.1	2.6	1.8	2.3	2.2	3.2	4.8	5.9		
短期レポ金利(期末値)	2.00	2.25	3.50	3.50	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00			

(出所) Datstream (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 >

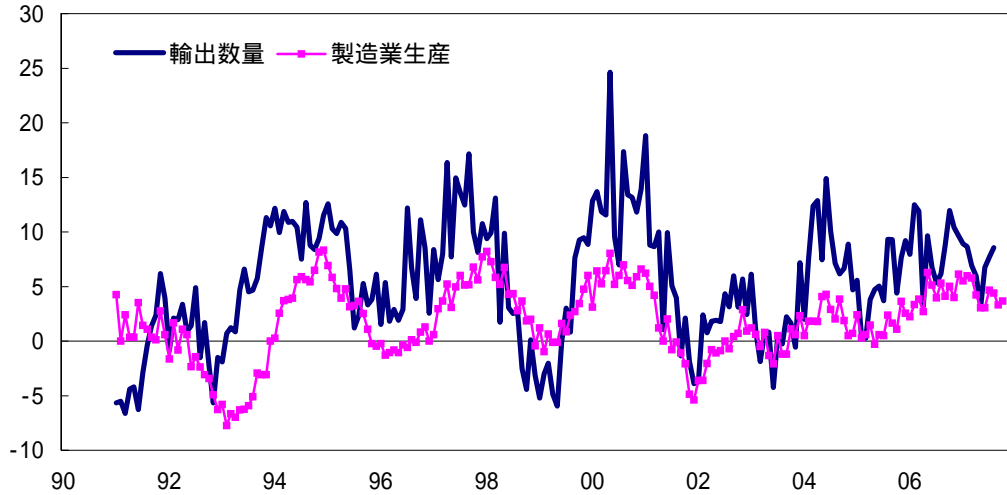
(1995年 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



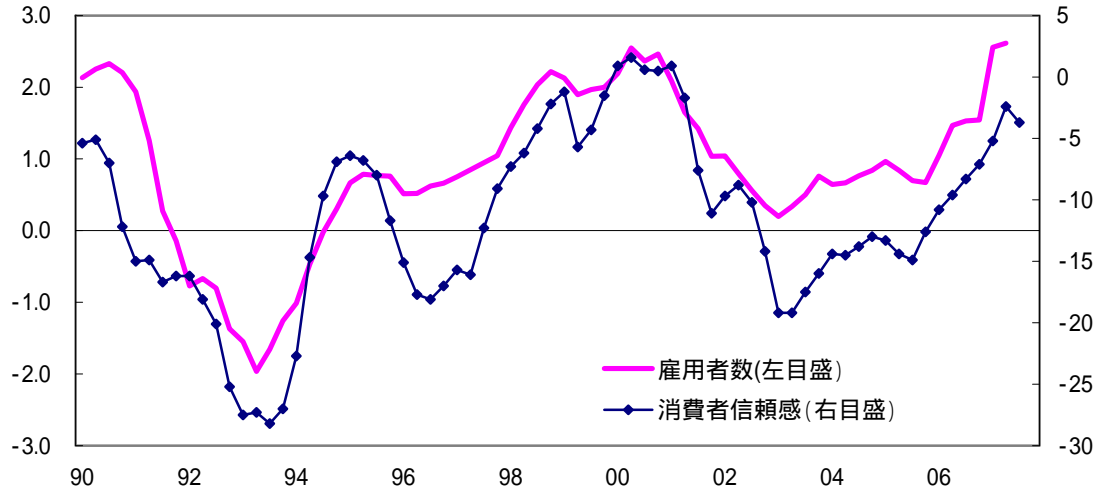
(前年比, %)

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】

	05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.5	0.3	0.7		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.0	3.1		3.6	2.5	2.5		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	0.9	6.0		3.0	2.0	0.8		1.8	0.7	0.0	-0.6		
IFO企業景況指数	95.6	105.5	106.2	107.5	108.0	105.5	103.7	106.4	105.8	104.2	103.9	104.2	103.0
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2		1.7	0.9	2.0		0.1	1.9	0.0	-0.2		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9		6.0	5.7	5.8		8.7	5.9	3.1	9.9		
製造業受注*	6.3	10.9		11.8	13.2	6.3		7.4	5.6	6.0	9.9		
国内*	3.2	9.4		11.8	10.1	4.2		8.0	4.4	0.3	4.5		
海外*	9.8	12.3		12.0	16.2	8.5		6.8	6.7	12.0	15.3		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4		87.5	86.8	86.8		-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4		19.9	-2.7	-3.5		-4.9	-3.2	-2.4	-0.8		
建設業信頼感指数*	-42	-19		-20	-27	-25		-25	-25	-25	-24	-23	
消費者信頼感指数*	-14	-6		2	8	6		9	6	3	4	3	
小売売上数量 (除く自動車)*	1.6	6.4		-1.4	-1.7	-1.1		-0.7	-2.8	0.4	-2.7		
新車登録	1.7	4.4		-10.0	-8.4	-5.6		-2.7	-2.2	-11.0	-4.1	-12.9	
賃金 (月給、全産業)	1.1	1.3		0.8	1.8	1.7		1.4	1.6	2.2			
就業者数*	-0.1	0.6		2.0	1.8	1.6		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,861	4,487		3,941	3,842	3,736		3,772	3,746	3,690	3,653	3,600	
失業率(%)*	11.3	9.8		9.3	9.1	8.8		9.0	8.9	8.8	8.7	8.6	
旧西(%)*	9.6	8.1		7.7	7.5	7.3		7.4	7.4	7.3	7.2	7.1	
旧東(%)*	17.8	16.2		15.3	15.1	14.8		15.0	15.0	14.8	14.7	14.5	
輸出金額*	7.8	14.0		11.6	11.4	9.0		9.6	12.5	5.3	3.9		
輸入金額*	9.3	17.3		8.8	5.9	4.7		3.4	9.5	1.3	3.3		
生産者物価 (鉱工業)	4.6	5.5		2.9	1.7	1.2		1.1	1.0	1.5	1.7		
消費者物価	2.0	1.7		1.7	1.9	2.1		1.9	1.9	2.4	2.4	3.1	
10年物国債金利 (%)	3.38	3.78		4.01	4.34	4.35		4.51	4.30	4.24	4.29	4.10	
DAX株価指数	4,678	5,893		6,763	7,561	7,661		7,889	7,464	7,638	7,951	7,715	

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.6	0.3	0.7		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.7	2.2		1.9	1.4	2.1		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.4	0.2		-0.6	-0.1	-0.3		0.4	-0.4	-0.9	-1.3		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5		-2	16	12		18	12	6	7	3	
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.9	102.8		103.7	103.7	104.9		105.3	105.4	104.1	106.3		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.2	0.9		1.1	0.2	2.1		3.1	2.2	1.1	4.0		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2		84.0	85.1	84.7		-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16		17	18	22		21	22	22	20	19	
消費者信頼感指数*	-16	-12		-9	-2	-3		-1	-3	-5	-7	-11	
小売売上数量* (上段: 指数)	114.7	116.9		119.5	120.2	121.0		121.1	120.8	121.1			
(下段: 前年比)	1.3	1.9		3.4	3.4	2.9		3.2	2.5	2.9			
新車登録	2.7	-3.3		-1.4	-3.7	8.2		21.0	-2.4	3.2	9.1	7.3	
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.2	2.7		3.6	2.8	4.2		4.5	3.0	5.1	2.7		
就業者数*	0.6	1.2		1.8	1.7	1.7		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	2,624	2,352		2,281	2,206			2206					
失業率(%)*	9.5	8.6		8.3	8.0			8.0					
輸出金額*	4.9	8.9		2.5	1.2	5.2		5.7	6.1	3.8	5.5		
輸入金額*	9.9	9.8		3.1	3.8	6.7		6.2	4.7	9.1	9.3		
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.0	3.5		2.0	1.9	2.1		1.8	1.7	2.8	3.3		
消費者物価	1.7	1.7		1.2	1.2	1.3		1.1	1.2	1.5	2.0	2.4	
10年物国債金利 (%)	3.39	3.79		4.05	4.38	4.44		4.58	4.38	4.34	4.37	4.20	
CAC40株価指数	4,270	5,109		5,585	5,965	5,702		5,973	5,535	5,597	5,794	5,565	

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

2. 英国

- ・英国の景気は拡大している。2007年7-9月期の実質GDP成長率(改定値)は、サービス部門の拡大を背景に前年比3.2%と高成長が続いた。
- ・企業部門をみると、10月の製造業生産は再び増加した。一方家計部門については、11月の失業率は2.5%と11ヵ月連続で2%台の低水準にとどまった。また、10月の小売売上は前年比4.4%増と好調が続いた。
- ・物価動向をみると、10月の消費者物価は前年比2.0%と、BOE(イングランド銀行)が金融政策運営の目安としている物価目標の中心値(2%)に並んだ。
- ・BOEは12月6日の金融政策委員会(MPC)で政策金利である短期レポ金利を0.25%引き下げ5.5%とした。また12日には、FRBやECBなどと協調で、短期金融市場への資金供給策を発表した。景気は底堅く推移し、インフレ圧力が徐々に高まっているものの、サブプライムローン問題が金融システムや実体経済に与える影響が懸念され、2008年前半にも追加利下げが実施されるとの見方が大勢である。

【英国の主要経済指標】

		05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12	
景気	全般	実質GDP*(上段:前期比)				0.8	0.8	0.7		-	-	-	-	-	-
		(下段:前年比)	1.8	2.8		3.1	3.1	3.2		-	-	-	-	-	-
		CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	-7	16	-2	-13	-	-	-	-	-	-
		OECD景気先行指数	-2.0	-0.2		0.4	0.4	0.3		0.6	0.2	0.1	-0.3		
		企業収益(税引き前)	0.8	5.5		10.1	14.8	9.0		-	-	-	-	-	-
	需要サイド	消費													
		消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8		-6.2	-4.2	-2.5		-2.8	-2.1	-2.7	-2.3	-4.1	
		小売売上*	1.9	3.0		4.3	3.9	5.0		4.2	4.8	5.9	4.4		
		新車登録	-5.0	-3.9		2.9	1.1	2.0		4.9	-0.4	1.3	8.4	2.2	
		投資													
	供給サイド	住宅着工	-0.6	3.4		-9.4	-9.8			-	-	-	-	-	-
		新規建設工事受注*	6.0	6.0		1.6	6.6	-2.1		-3.6	-11.9	10.9	-6.8		
		輸出													
		輸出*	10.9	15.6		-17.0	-18.9	-0.3		-1.4	-1.4	2.2	4.4		
		CBI輸出受注評価	-20	-7	-4	-1	-5	-4	-4	-8	-3	-2	-9	-4	2
生産	製造業生産*	-1.2	1.4		0.9	1.0	0.4		0.7	0.7	-0.2	0.3			
	CBI能力以下操業割合	58	57	55	56	55	50	60	-	-	-	-	-	-	
	CBI最終品在庫水準評価	15	12	10	12	7	7	14	6	9	7	14	14	14	
	雇用														
	就業者数*	1.3	1.1		0.5	0.8	0.9		-	-	-	-	-	-	
物価	失業率(%)*	2.7	2.9		2.8	2.7	2.6		2.7	2.6	2.6	2.5	2.5		
	輸入														
	輸入*	11.4	14.9		-11.6	-13.9	4.2		3.9	0.7	8.3	6.2			
	国際収支														
	経常収支(10億£)	-30	-42		-11	-9			-	-	-	-	-	-	
貿易収支(10億£)*	-69	-78		-20	-20	-23		-8	-7	-8	-7				
金融	製造業生産者物価	2.8	2.4		2.4	2.5	2.5		2.5	2.4	2.9	3.9	4.5		
	消費者物価	2.0	2.3		2.9	2.6	1.8		1.9	1.7	1.7	2.0			
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3		11.0	10.6	10.7		11.2	11.5	10.6	8.9	6.3	5.0	
	単位労働コスト*	3.8	2.5		1.4	1.4			-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.0	4.1		4.4	3.4	4.0		3.8	4.2	4.2	3.6			
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8		12.9	12.9	12.8		13.0	13.6	12.8	11.9			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80		5.50	5.72	6.29		5.98	6.36	6.53	6.22	6.36		
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50		4.87	5.20	5.17		5.38	5.13	4.98	4.94	4.69		
	株価(FT100)	5159	5922		6265	6535	6360		6562	6179	6345	6599	6325		
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84		1.95	1.99	2.02		2.03	2.01	2.02	2.04	2.07		
	実効相場(90=100)	100.4	101.2		104.6	104.1	104.1		105.0	104.3	103.0	102.5	101.5		
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8		5.8	3.9	1.8		4.1	1.4	0.1	-0.6	-1.8		

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