

## 米国・欧州主要国の景気概況

< 2007年6月号 >

### 【目次】

#### ・米国経済

- ・景気概況：改善の動きがみられる ... p.1
- ・キャッシュ・フローの鈍化と設備投資 ... p.2
- ・主要経済指標 ... p.4

#### ・欧州経済

- 1. ユーロ圏：景気は拡大、失業率はさらに低下 ... p.5
- 2. 英国：景気は拡大、インフレ懸念が続く ... p.8



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

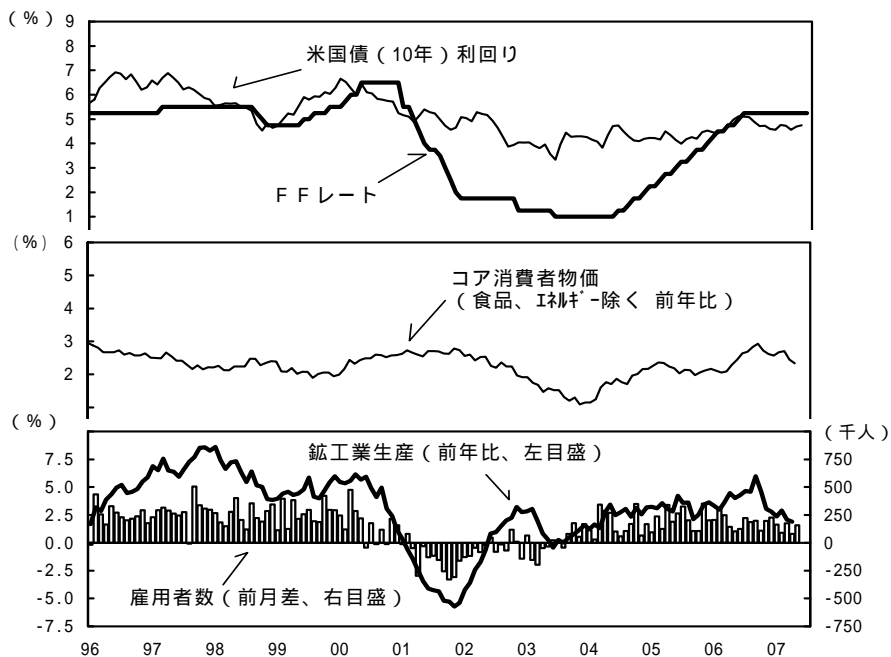
細尾 (hosoo@murc.jp)

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1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率0.6%（改定値）と、2006年10～12月期の2.5%から低下した。個人消費は好調だったものの、その他の指標は総じて弱く全体として減速の動きが続いた。一方、足元4～6月期については、個人消費の拡大ペースが一服しているものの、企業部門は急速に回復の動きを示しており、景気の改善の動きが強まっている。
- ・ まず家計部門では、4月の実質個人消費はガソリン高の影響などにより前月比0.2増の低い伸びにとどまった。もっとも、5月の非農業部門雇用者数は前月比15.7万人増と、雇用拡大の目安とされる10万人を上回ったほか、失業率は4.5%と低水準で推移しており雇用環境は良好である。一方、住宅着工件数についてみると、4月は153戸と3ヵ月連続で増加したものの、2006年1月のピーク（229万戸）と比べ水準が大きく低下している。
- ・ 企業部門についてみると、景況感を示す5月のISM景況指数は、製造業が55.0、非製造業が59.7と景気判断の目安となる50の水準を上回った。また、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、4月は前月比1%増と3ヵ月連続で増加した。
- ・ 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4月は前年比2%となり、物価安定の目安とされる1～2%の範囲に1年ぶりに低下した。
- ・ 5月9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。FRBは景気の改善の動きが強まる中、インフレ警戒感を強めている。もっとも、当面は様子見の姿勢を維持するとみられ、次回6月27、28日に開催される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。



### キャッシュ・フローの鈍化と設備投資

- ・ 米国の1～3月期のGDI (Gross Domestic Income、国内総所得)は前期比年率 0.3%と減少した。GDIは経済全体の付加価値を所得分配からみたものであり、家計への分配である雇用者報酬や、企業への分配である営業余剰などから構成される。
- ・ GDIの内訳をみると、家計部門への所得分配である「雇用者報酬」は同0.5%増の低い伸びにとどまった。もっとも、これは前期にストックオプションの行使により同11.5%増の高い伸びとなった反動によるものであり、所得の伸びは堅調といえる。この結果、労働分配率(雇用者報酬/国民所得)は2期連続で改善した。
- ・ 一方、企業部門に分配される「営業余剰」の大半を占める企業の税引き前利益(16,687億ドル)は増益が続いたものの、伸び率は前年比6.3%増に鈍化した。ここから法人税を支払った税引き後利益(11,837億ドル)の内訳をみると、まず配当(6,920億ドル)に6割程度を充当し、残りを内部留保(4,917億ドル)している。これに減価償却費(8,831億ドル)を加えたキャッシュ・フロー(13,748億ドル)はわずかに増加したものの、伸び率は同1.9%増と大きく鈍化した(以上図表)。
- ・ 企業の設備投資とキャッシュ・フローの関係をみた投資性向(設備投資/キャッシュ・フロー)については104.5%と、設備投資が好調だった2005年と同水準であった。米企業の投資性向は、2003年に第2次大戦以来の水準(99.3%)まで低下した後、足元でも100%程度の低い水準で推移している。これは、企業が引き続き潤沢なキャッシュ・フローを得ていることを示している。このため昨年秋からの米国の設備投資の鈍化は、企業の手元資金以外の要因により生じたとみられる。
- ・ キャッシュ・フローの伸びが鈍化したとはいえ、設備投資の水準と比べるとまだ余裕があることから、設備投資に与える影響は限定的となろう。設備投資の動きを示すコア資本財出荷は3ヵ月連続で高い伸びを示したが、在庫調整に目処がつつある中で、企業が再び設備投資に意欲的になっているためとみられる。

図表・米企業のキャッシュ・フローと設備投資

(年率、億ドル)

	2005	2006	2006				2007
			1-3月	1-3月	1-3月	1-3月	
税引き後利益	9,314	11,407	11,157	11,627	11,723	11,837	
うち配当	5,769	6,422	6,311	6,504	6,714	6,920	
うち内部留保	3,545	4,986	4,846	5,124	5,009	4,917	
減価償却費	8,569	8,663	8,656	8,682	8,785	8,831	
キャッシュ・フロー(+)	12,114	13,649	13,503	13,805	13,794	13,748	
設備投資	12,657	13,962	13,843	14,208	14,205	14,372	
投資性向( / *100、%)	104.5	102.3	102.5	102.9	103.0	104.5	

(出所)米商務省

## 【米国経済指標】

景気	経済指標	2004	2005	2006	06/3Q	06/4Q	07/1Q	07/1	07/2	07/3	07/4	07/5	
全般	実質GDP(前期比年率)	3.9	3.2	3.3	2.0	2.5	0.6	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.9	3.5	3.2	2.8	4.2	4.4	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	9.9	8.6	-4.2	-18.6	-19.8	-15.4	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	60.5	55.5	53.9	53.8	50.9	50.8	49.3	52.3	50.9	54.7	55.0	
	ISM非製造業指数	62.5	60.2	58.0	55.7	57.5	55.2	59.0	54.3	52.4	56.0	59.7	
	景気先行指数(CI)	7.1	2.5	1.2	-0.4	0.4	-0.1	-0.3	-0.6	0.6	-0.5	-	-
	企業収益(税引前) 同(前年比)	19.1	12.5	21.4	3.9	-0.3	1.2	-	-	-	-	-	-
需要	個人消費												
	実質可処分所得	3.6	1.2	2.6	0.8	1.6	1.2	0.7	0.2	0.3	-0.4	-	
	消費者信頼感指数(1985=100)	96.1	100.3	105.9	104.4	106.8	109.8	110.2	111.2	108.2	106.3	108.0	
	コア小売売上高	5.4	6.1	6.8	1.3	1.3	1.4	0.2	0.5	0.8	0.0	-	
	実質個人消費	3.9	3.5	3.2	0.7	1.0	1.1	0.5	0.3	0.0	0.2	-	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,687	1,695	1,650	1,658	1,627	1,651	1,668	1,657	1,627	1,619	-	
	個人貯蓄率	2.0	-0.4	-1.0	-1.4	-0.9	-0.9	-0.9	-1.0	-0.7	-1.3	-	
	設備投資												
	コア資本財出荷	4.4	9.3	6.7	0.7	-0.8	-2.9	-4.2	0.6	1.6	1.0	-	
	コア資本財受注	3.2	11.1	8.5	2.5	-1.5	-4.3	-4.4	-2.4	4.6	2.1	-	
投資	ISM新規受注指数(製造業)	63.5	57.4	55.4	54.8	51.2	52.3	50.3	54.9	51.6	58.5	59.6	
	同(非製造業)	61.8	60.5	57.1	55.6	55.9	54.7	55.4	54.8	53.8	55.5	-	
	住宅投資												
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	195	207	181	170	155	146	140	149	149	153	-	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	206	216	184	172	157	156	157	154	157	146	-	
	新築住宅販売(年率、万戸)	120	128	105	99	99	86	89	86	84	98	-	
	中古住宅販売(年率、万戸)	673	708	651	629	626	642	644	668	615	599	-	
	住宅価格指数(前年比)	10.7	13.1	9.1	7.9	6.1	4.3	-	-	-	-	-	
	輸出												
	モータールー-ス名目	13.0	10.7	14.5	3.9	2.3	0.8	1.6	-3.1	2.4	-	-	
モータールー-ス実質	9.0	7.1	10.5	2.5	2.2	-0.4	1.3	-3.8	2.2	-	-		
ISM輸出向け受注指数(製造業)	57.2	55.6	55.8	54.3	56.3	54.0	52.5	54.0	55.5	57.0	59.0		
供給	生産												
	鉱工業生産	2.5	3.2	4.0	1.0	-0.4	0.2	-0.5	0.8	-0.3	0.7	-	
	設備稼働率(%)	78.1	80.2	81.7	82.3	81.5	81.3	81.1	81.6	81.2	81.6	-	
	企業在庫率	1.30	1.28	1.27	1.27	1.29	1.28	1.29	1.29	1.27	-	-	
雇用	非農業部門生産性	2.9	2.1	1.6	-0.5	2.1	1.0	-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	5.5	5.1	4.6	4.7	4.5	4.5	4.6	4.5	4.4	4.5	4.5	
	雇用者増(非農業)(万人)	17.2	21.2	18.9	20.2	17.7	14.2	16.2	9.0	17.5	8.0	15.7	
イ	同(製造業)(万人)	0.0	-0.7	-0.7	-1.1	-2.5	-1.4	-0.1	-1.7	-2.3	-2.0	-1.9	
	同(非製造業)(万人)	14.4	18.0	17.9	19.8	21.2	15.0	12.8	17.9	14.3	11.9	17.6	
	輸入												
	モータールー-ス名目	16.9	13.9	10.9	3.7	-3.2	0.8	-0.8	-2.3	4.5	-	-	
モータールー-ス実質	11.4	6.9	6.1	2.2	0.4	0.6	-0.1	-2.2	3.5	-	-		
国際収支	経常収支(億ドル)	-6,653	-7,915	-8,567	-2,294	-1,958	-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-6,113	-7,167	-7,653	-2,014	-1,786	-1,807	-589	-579	-639	-	-	
物価	生産者物価(最終コア、前年比)	1.5	2.4	1.5	1.1	1.6	1.8	1.8	1.8	1.6	1.6	-	
	消費者物価(総合、前年比)	2.7	3.4	3.2	3.3	1.9	2.4	2.1	2.4	2.8	2.6	-	
	消費者物価(コア)	1.8	2.2	2.5	0.7	0.5	0.6	0.3	0.2	0.1	0.2	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.8	2.6	2.6	2.7	2.7	2.5	2.3	-	
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.0	2.1	2.2	0.5	0.4	0.5	0.2	0.3	0.0	0.1	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.4	2.2	2.2	2.2	2.4	2.1	2.0	-	
	単位労働コスト(非農業)	0.6	2.0	3.3	1.1	8.9	1.8	-	-	-	-	-	
	平均時給	2.1	2.8	3.9	1.0	1.0	0.9	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	
同(前年比)	-	-	-	4.0	4.1	4.0	4.1	4.1	4.0	3.7	3.8		
ISM仕入価格指数(製造業)	79.8	66.4	65.0	70.8	49.3	59.2	53.0	59.0	65.5	73.0	71.0		
財政	財政収支(億ドル)	-4,128	-3,187	-2,482	-417	-804	-1,780	382	-1,200	-963	1,777	-	
	金融												
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.6	4.3	4.7	4.2	7.1	8.3	10.5	5.0	9.7	8.4	-	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	7,636	8,391	8,911	2,412	1,897	2,245	988	581	676	-	-	
	FFレート(実効レート、%)	1.35	3.21	4.96	5.25	5.25	5.26	5.25	5.27	5.26	5.24	5.25	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.27	4.29	4.79	4.89	4.63	4.68	4.76	4.72	4.56	4.69	4.75	
	NYダウ指数(平均)	10,317	10,548	11,409	11,274	12,175	12,471	12,513	12,631	12,269	12,755	13,408	
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	113.6	110.8	108.6	108.1	107.4	107.2	107.6	107.2	106.7	105.3	104.4	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	108.2	110.1	116.3	116.3	117.8	119.4	120.4	120.5	117.3	118.9	120.8	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.24	1.26	1.27	1.29	1.31	1.30	1.31	1.32	1.35	1.35	
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	41.4	56.6	66.2	70.5	60.2	58.2	54.4	59.4	60.7	64.0	63.5	
	ロイター・ジェンリスCRB指数(1967=100)	275.2	309.8	329.9	332.4	308.9	302.3	292.2	305.6	309.0	314.4	310.8	

(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年債利回りはコスタント・マチュリティー・ペ-ス(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している。2007年1-3月期の実質GDP成長率(改定値)は前期比0.6%と潜在成長率を上回る高成長が続いた。欧州委員会が公表する5月の景況指数は111.9と2001年1月以来の高水準となり、足元4~6月期についても景気の好調が続いている。
- ・家計部門については、3月の失業率が7.1%と6ヵ月連続で改善し最低水準を更新した。雇用の改善を背景に5月の消費者信頼感指数は-1.3と2001年4月以来の水準に改善しており、景気回復の恩恵が家計にも広がりつつある。
- ・企業部門については、5月の鉱工業景況感5.9とわずかに低下したものの依然として水準は高い。ロシア・東欧向けの輸出の拡大などを背景に好調が続いている。
- ・物価動向については、4月の消費者物価上昇率(確定値)は前年比1.9%となり、ECB(欧州中央銀行)が目標(参照)とする2%の水準に接近している。マネーサプライが高い伸びを続けていることもあり、インフレを懸念する見方が強まっている。
- ・ECBは6月6日の定例理事会で、短期レポ金利を0.25%引き上げ年4%とした。トリシェECB総裁は金利がなお緩和的な水準にあるとしており、今後も追加利上げが実施されると予想されている。

【ユーロ圏の主要経済指標】

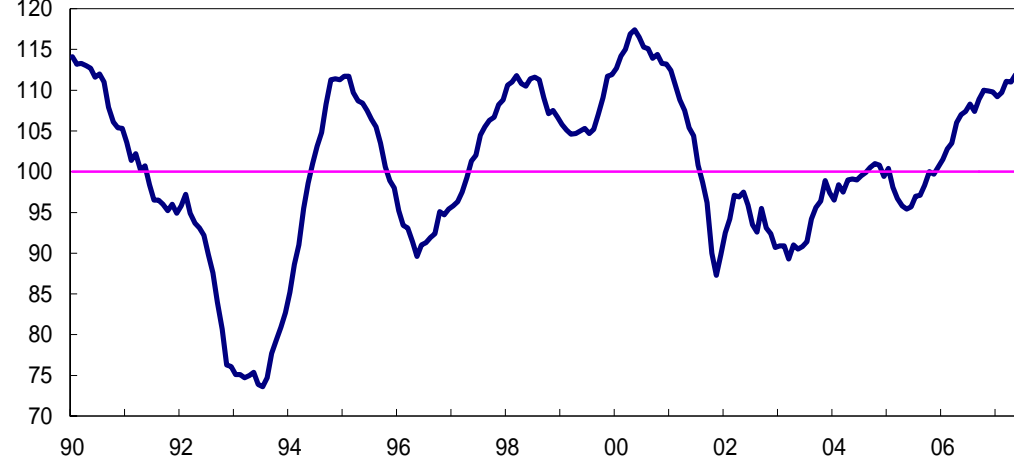
		04	05	06	06/	06/	06/	07/	06/12	07/1	07/2	07/3	07/4	07/5		
景気	全般	実質GDP* (上段:前期比)				0.9	0.6	0.9	0.6	-	-	-	-	-		
		(下段:前年比)	1.8	1.6	2.8	2.9	2.8	3.3	3.0	-	-	-	-	-		
		OECD景気先行指数	4.1	0.9	3.6	4.7	4.0	2.9	2.0	2.7	2.4	2.0	1.7			
	景況指数(95=100)*		99.2	97.9	106.9	106.8	108.2	109.9	110.0	109.8	109.2	109.7	111.1	111.0	111.9	
	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-14	-14	-9	-10	-8	-7	-5	-6.3	-6.5	-4.8	-4.4	-4.0	-1.3
		消費	小売売上数量* (上段:指数)	105.2	106.6	108.7	108.4	109.1	109.5	109.5	110.1	109.0	109.5	109.9	110.1	
		消費	(下段:前年比)	1.5	1.3	2.0	2.3	2.2	2.2	1.5	3.0	0.9	1.1	2.2	1.6	
		投資	新車登録	2.5	0.7	3.0	1.1	-1.8	5.9	-2.3	4.6	-0.9	-3.6	-2.4	-2.6	
		投資	建設業	-0.6	-0.4	4.4	3.6	4.7	7.0	8.7	-	-	-	-	-	
		投資	建設業信頼感指数*	-12	-7	0	-1	3	3	0	2.3	1.3	-0.1	0.1	0.5	-0.4
	供給サイド	輸出	域外輸出金額	8.9	7.7	11.1	9.3	8.1	11.6	9.0	6.5	11.7	9.3	6.6		
		輸出	域外輸出数量*	8.6	5.2		7.3	5.7	9.1		8.6	9.8	7.3			
		生産	鉱工業景況*	-5	-7	2	2	4	6	6	5.8	5.4	5.4	6.0	6.6	5.9
			鉱工業生産* (上段:指数)	102.4	103.8	107.9	107.6	108.6	109.2	110.1	110.3	109.6	110.1	110.6		
			(下段:前年比)	2.0	1.3	4.0	4.2	4.2	4.0	3.7	4.7	3.3	4.0	3.7		
生産		製造業生産*	2.0	1.4	4.5	4.7	4.6	4.9	5.5	5.9	5.2	5.8	5.5			
生産	設備稼働率(%)*	81.4	81.1	82.9	82.4	83.6	83.9		-	-	-	-	-			
雇用	雇用者数	0.7	0.8	1.4	1.5	1.5	1.5		-	-	-	-	-			
	失業率(%)*	8.8	8.6	7.9	7.9	7.8	7.6	7.3	7.5	7.4	7.3	7.2	7.1			
	域外輸入金額	9.4	13.4	13.2	14.2	10.4	7.3	5.4	2.3	8.2	7.4	1.1				
輸入	域外輸入数量*	6.0	5.7		5.6	5.1	6.3		7.1	8.0	7.7					
国際収支	経常収支(10億euro)	55.5	-8.3	-16.9	-10.5	-4.5	11.0	-0.5	13.8	-4.5	-5.7	8.8				
	貿易収支(10億euro)	71.5	16.1	-7.7	-4.6	-1.8	11.0	-1.0	3.3	-7.0	-1.3	7.4				
物価	生産者物価	2.3	4.1	5.1	5.8	5.4	4.1	2.9	4.1	3.1	2.9	2.8	2.4			
	消費者物価	2.1	2.2	2.2	2.5	2.2	1.8	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9			
	消費者物価(コア)	1.8	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.8	1.6	1.7	1.9	1.9	1.9			
金融	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.11	2.19	3.08	2.89	3.22	3.59	3.82	3.7	3.8	3.8	3.9	4.0	4.1		
	10年物国債金利(%)	4.14	3.44	3.86	4.05	3.97	3.86	4.08	3.9	4.1	4.1	4.0	4.3	4.4		
	株価(DJ Euro Stoxx)	251.1	293.8	357.3	348.2	350.2	383.3	402.5	389.5	400.4	410.3	397.5	421.7	431.7		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.24	1.26	1.26	1.27	1.29	1.31	1.32	1.30	1.31	1.32	1.35	1.35		
	名目実効相場	4.1	-1.3	0.3	-0.2	2.5	3.7	4.4	5.0	3.5	4.8	4.7	4.5			
	短期レポ金利(期末値)	2.00	2.25	3.50	2.75	3.00	3.50	3.75	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.11	2.19	3.08	2.89	3.22	3.59	3.82	3.7	3.8	3.8	3.9	4.0	4.1		

(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 >

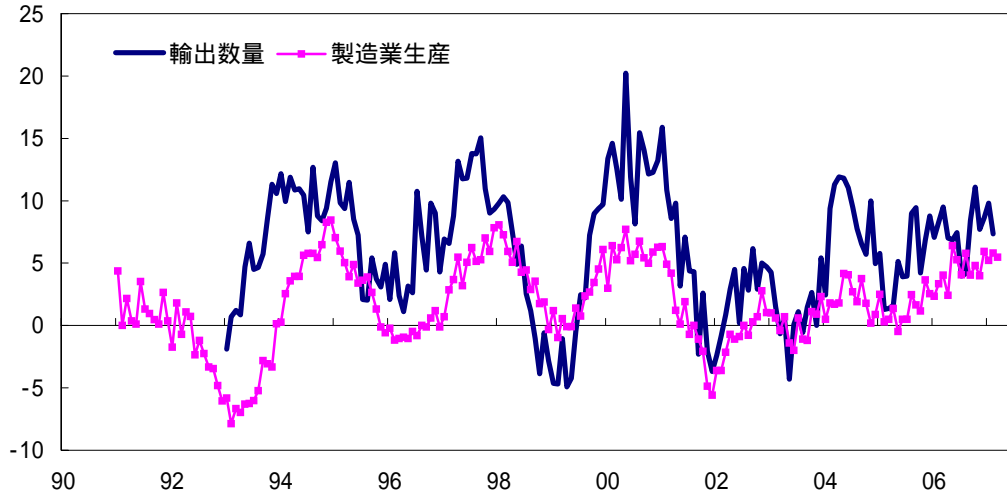
(1995年 = 100)

ユーロ圏：景況指数



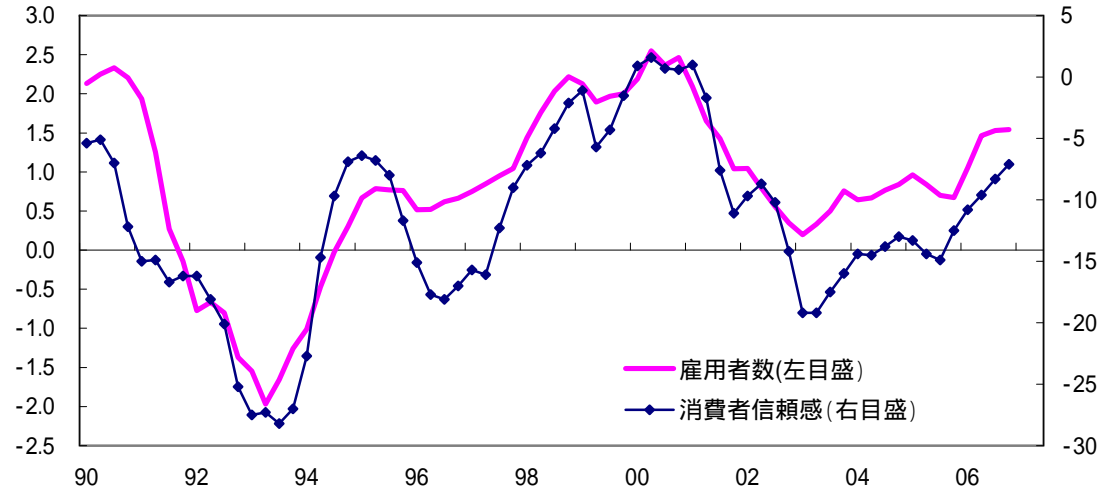
(前年比、%)

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

## &lt; ユーロ圏主要国の経済指標 &gt;

## 【ドイツの主要経済指標】

	04	05	06	06/	06/	06/	07/	06/12	07/1	07/2	07/3	07/4	07/5
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				1.2	0.8	1.0	0.5	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	0.8	1.1	3.0	2.9	3.2	3.9	3.6	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	5.2	0.9	5.9	7.6	5.9	4.7	2.9	4.4	3.7	3.0	2.1		
IFO企業景況指数	95.4	95.5	105.5	106.1	105.2	107.0	107.5	108.7	107.9	107.0	107.7	108.6	108.6
鉱工業生産* (上段: 前期比)	102.5	106.0	112.1	1.7	2.0	1.1	1.6	0.0	0.7	0.3	0.3		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.0	3.4	5.8	2.7	5.3	5.6	5.5	2.1	7.1	6.1	3.6		
製造業受注*	6.1	6.4	10.9	12.5	12.5	8.6	11.8	8.8	9.1	12.1	14.4	9.7	
国内*	3.8	3.3	9.4	9.3	11.7	9.8	11.8	9.5	10.6	11.3	13.2	9.4	
海外*	8.7	9.8	12.4	15.8	13.2	7.5	12.0	8.0	7.5	12.9	15.6	9.9	
設備稼働率(%)*	83.3	83.1	86.4	86.3	86.6	87.6	87.5	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.0	-5.6	6.4	7.4	8.7	9.5	20.1	10.0	19.8	18.9	22.2		
建設業信頼感指数*	-48	-42	-19	-19	-14	-15	-20	-14	-16	-22	-23	-26	-26
消費者信頼感指数*	-16	-14	-6	-5	-6	-5	2	-2	-1	2	4	7	9
小売売上数量(除く自動車)*	1.7	1.5	4.4	5.3	4.1	5.2	-1.8	8.0	-2.8	-1.8	-0.8	0.6	
新車登録	0.9	1.7	4.4	-0.8	0.9	12.1	-10.0	17.7	-10.5	-15.1	-6.6	-7.0	-11.1
賃金(月給、全産業)	1.4	1.1	1.3	1.8	0.5	1.8	0.9	2.8	1.7	0.4	0.5		
就業者数*	0.4	-0.2	0.7	0.8	1.0	1.0	1.5	-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	4,388	4,861	4,487	4,600	4,414	4,200	3,917	4,083	3,982	3,910	3,860	3,852	3,855
失業率(%)*	10.9	11.3	9.8	10.8	10.5	9.8	9.2	9.8	9.5	9.4	9.2	9.2	9.2
旧西(%)*	8.8	9.6	8.1	9.2	8.8	8.1	7.7	8.1	7.9	7.8	7.7	7.7	7.6
旧東(%)*	18.9	17.7	16.2	17.2	17.1	16.2	15.2	16.2	15.8	15.5	15.2	15.3	15.3
輸出金額*	9.0	7.9	14.1	11.8	12.9	18.0	11.6	15.3	12.2	11.0	11.7		
輸入金額*	6.9	9.3	16.9	16.4	16.8	13.7	8.6	12.2	8.5	10.9	6.5		
生産者物価(鉱工業)	1.6	4.6	5.5	6.1	5.7	4.6	2.9	4.4	3.2	2.8	2.5	1.6	
消費者物価	1.6	2.0	1.7	2.0	1.6	1.3	1.7	1.4	1.6	1.6	1.9	1.9	1.9
10年物国債金利(%)	4.05	3.38	3.78	3.96	3.89	3.77	4.01	3.80	4.02	4.05	3.95	4.15	4.28
DAX株価指数	3,983	4,678	5,893	5,777	5,749	6,339	6,763	6,494	6,688	6,913	6,706	7,224	7,581

## 【フランスの主要経済指標】

	04	05	06	06/	06/	06/	07/	06/12	07/1	07/2	07/3	07/4	07/5
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.9	0.1	0.5	0.5	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	2.3	1.7	2.2	2.7	2.1	2.2	2.0	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	5.6	0.6	2.3	3.5	2.9	1.7	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	5	-12	5	4	12	8	-2	-1	-1	-2	-2	10	15
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.7	101.9	102.9	103.3	102.8	102.8	103.8	103.4	102.9	104.1	104.3		
(除く建設) (下段: 前年比)	1.9	0.2	1.0	1.8	0.7	0.8	1.1	1.0	-0.5	2.5	1.1		
製造業稼働率(%)	84.1	83.2	85.0	84.5	85.7	86.3	86.0	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	3	9	16	14	18	18	17	18	15	17	18	15	17
消費者信頼感指数*	-14	-16	-12	-14	-10	-9	-9	-11	-11	-8	-9	-7	2
小売売上数量* (上段: 指数)	113.2	114.7	116.9	116.4	117.6	117.9	119.1	117.8	118.8	118.9	119.5		
(下段: 前年比)	3.2	1.3	1.9	2.2	2.3	1.7	2.9	1.8	2.9	2.6	3.3		
新車登録	0.2	2.7	-3.3	-3.1	-6.8	-3.8	-1.4	-11.0	1.8	-1.8	-3.8	-5.0	-2.8
家計工業品消費(除く自動車)*	3.5	3.2	2.7	3.1	2.9	2.8	3.4	3.7	3.8	2.8	3.7	2.5	
就業者数*	0.2	0.6	1.0	0.9	1.0	1.0	1.4	-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	2,747	2,624	2,352	2,472	2,399	2,352	2,281	2,352	2,340	2,315	2,281	2,261	
失業率(%)*	10.0	9.5	8.6	9.0	8.7	8.6	8.3	8.6	8.5	8.4	8.3		
輸出金額*	5.6	5.1	9.1	9.6	7.9	6.6	2.6	3.7	0.6	4.1	3.2		
輸入金額*	7.5	9.9	9.8	11.1	9.4	5.7	2.3	3.4	-0.3	5.8	1.6		
生産者物価(鉱工業中間財)	2.1	3.0	3.5	3.9	3.6	2.7	2.0	2.7	1.8	2.2	2.1	1.9	
消費者物価	2.1	1.7	1.7	1.9	1.7	1.3	1.2	1.5	1.2	1.0	1.2	1.3	
10年物国債金利(%)	4.08	3.39	3.79	3.99	3.89	3.79	4.05	3.82	4.05	4.09	4.00	4.20	4.33
CAC40株価指数	3,685	4,270	5,109	5,012	5,048	5,400	5,585	5,449	5,585	5,684	5,495	5,823	6,050

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

## 2. 英国

- ・景気は拡大している。2007年1-3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期比0.7%と高成長が続いた。国際通貨基金（IMF）は4月11日に発表した最新の世界経済見通しの中で、英国の2007年の実質GDP成長率は前年比2.9%に高まると予測している。
- ・企業部門をみると、3月の製造業生産は前年比0.9%増と拡大が続いたものの伸び率は5ヵ月連続で低下した。一方、家計部門をみると、4月の失業率は2.8%と4ヵ月連続で2%台の低水準となった。4月の小売売上は前年比4.2%増と前月からわずかに低下したものの依然高い伸びとなった。
- ・物価動向をみると、4月の消費者物価上昇率は前年比2.8%となった。BOE（イングランド銀行）の物価目標（同1～3%）の中心値（2%）を12ヵ月連続で上回った。
- ・BOEは6月6、7日の金融政策委員会（MPC）で政策金利を年5.5%に据え置くことを決定した。インフレ圧力が強いことから8月ごろに追加利上げが実施される可能性が高まっている。

【英国の主要経済指標】

経済指標		04	05	06	06/	06/	06/	07/	06/12	07/1	07/2	07/3	07/4	07/5		
全般	実質GDP*(上段：前期比)				0.8	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-	-			
	(下段：前年比)	3.3	1.9	2.8	2.7	2.9	3.0	2.9	-	-	-	-	-			
	CBI企業先行き見通し(%)	7	-19	-8	-2	-6	-10	-7	-	-	-	-	-			
	OECD景気先行指数	3.0	-0.7	0.9	1.4	1.0	0.9	-0.1	0.6	0.0	-0.3	0.0				
景気	消費	企業収益（税引前）	9.1	0.4	7.0	3.4	12.8	10.2	11.9	-	-	-	-	-		
		消費者信頼感指数*	-3	-2	-5	-5	-6	-5	-6	-6	-7	-6	-5	-7	-3	
	需要サイド	小売売上*	6.1	1.9	3.2	3.4	3.8	3.8	4.6	4.0	3.5	5.1	5.0	4.2		
		新車登録	-0.5	-5.0	-3.9	-3.7	-2.3	-5.3	2.9	-14.7	5.2	-3.2	3.1	4.3	-2.2	
		投資	住宅着工	9.9	-0.7		-4.0	-10.3	11.3		-	-	-	-	-	
		新規建設工事受注*	8.3	6.0	6.0	6.3	7.3	0.3	1.6	-4.9	-2.1	11.2	-2.9	24.4		
	輸出	輸出*	1.4	10.9	15.6	30.8	5.3	-2.9	-14.5	-4.4	-10.4	-15.7	-17.1			
		CBI輸出受注評価	-13	-20	-7	-5	-5	-4	-1	-5	-3	1	0	-6	-8	
	供給サイド	生産	製造業生産*	2.0	-1.1	1.6	1.4	2.0	2.7	1.4	2.4	2.0	1.1	0.9		
		CBI能力以下操業割合	60	58	57	56	50	59	56	-	-	-	-	-		
CBI最終品在庫水準評価		11	15	12	10	11	11	12	11	17	9	10	16	8		
雇用	就業者数*	1.0	1.3	1.1	1.2	1.1	1.0		-	-	-	-	-			
	失業率(%)*	2.7	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0	2.9	3.0	2.9	2.9	2.9	2.8			
輸入	輸入*	6.3	11.4	17.1	32.7	6.5	0.3	-11.4	-0.9	-8.4	-13.3	-12.4				
国際収支	経常収支（10億£）	-19	-29	-43	-10	-10	-13		-	-	-	-	-			
	貿易収支（10億£）*	-61	-69	-84	-23	-20	-20	-21	-7	-7	-7	-7				
物価	製造業生産者物価	2.5	2.8	2.4	3.0	2.5	1.9	2.4	2.2	2.2	2.3	2.7	2.5			
	消費者物価	1.3	2.0	2.3	2.2	2.4	2.7	2.9	3.0	2.7	2.8	3.1	2.8			
	ハリファクス住宅価格指数	18.8	5.4	8.3	9.2	8.4	9.8	11.0	9.8	9.9	10.1	11.0	10.8	10.6		
	単位労働コスト*	2.1	3.4	2.1	2.0	1.8	1.4		-	-	-	-	-			
	平均実収	4.4	4.0	4.1	4.3	4.0	4.1	4.6	3.9	4.6	5.2	3.8				
金融	マネーサプライ(M4)	8.8	12.7	12.7	13.3	14.3	12.7	12.8	12.7	12.9	12.8	12.8	13.1			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.59	4.70	4.80	4.64	4.86	5.17	5.50	5.25	5.46	5.53	5.51	5.60	5.71		
	10年物国債金利(%)	4.86	4.41	4.50	4.61	4.60	4.60	4.87	4.64	4.87	4.91	4.82	5.04	5.15		
	株価（FT100）	4522	5159	5922	5851	5869	6147	6265	6173	6237	6363	6206	6431	6571		
	為替相場（ドル/£）	1.83	1.82	1.84	1.83	1.87	1.92	1.95	1.96	1.96	1.96	1.95	1.99	1.98		
	実効相場（90=100）	101.6	100.5	101.0	99.5	102.1	103.6	104.6	104.3	105.4	104.9	103.4	104.2	103.8		
	実効相場（前年比）	4.9	-1.1	0.5	-2.2	2.3	3.9	5.8	4.7	6.3	5.9	5.0	5.8	3.5		

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