

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年1月号 >

【目次】

・ 米国経済

- ・ 景気概況：サブプライムローン問題の影響への懸念が強まる ... p.1
- ・ 低調だった米クリスマス商戦と今後の個人消費 ... 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：景気の拡大が続くものの、家計部門に減速の動き ... 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

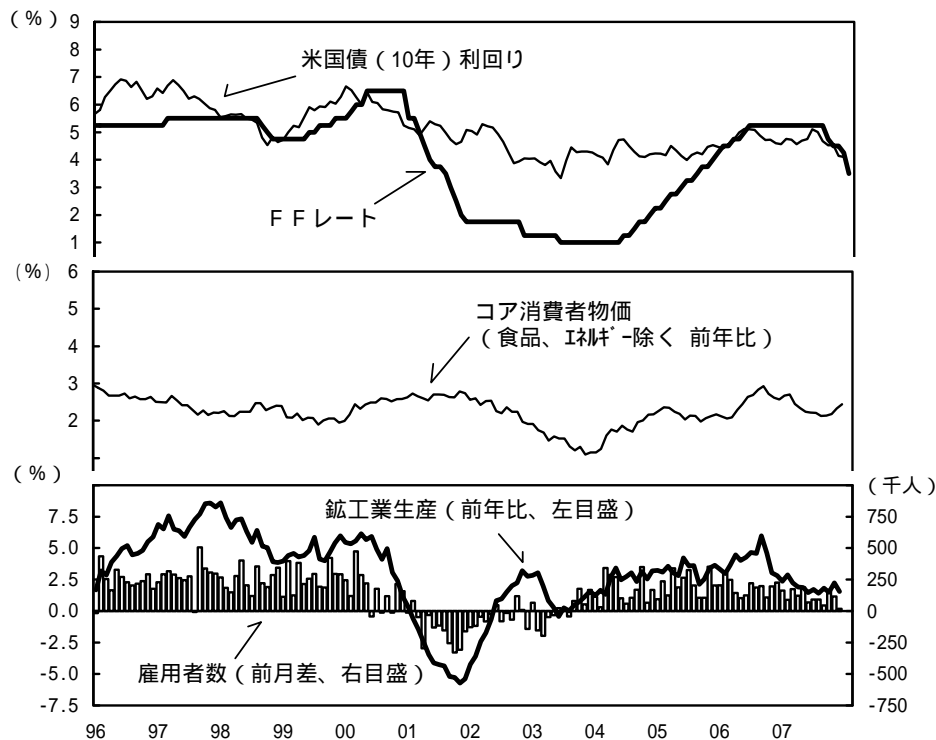
細尾 (hosoo@murc.jp)

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。しかし、10～12月期から2008年初めにかけては、雇用、消費、企業の景況感などを示す経済指標に減速の動きがみられ、サブプライムローン問題の影響に対する懸念が強まっている。
- ・家計部門では、12月の非農業部門雇用者数は1.8万人増に鈍化し、失業率は5%に上昇した。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0.2%増と低い伸びにとどまった。また、住宅着工件数は101万戸と16年ぶりの低水準であった。
- ・企業部門では、景況感を示す12月のISM景況指数は、製造業が47.7と景気判断の目安となる50の水準を1年ぶりに下回った。非製造業は53.5と50の水準を上回っている。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、11月は前月比0.2%増と小幅増加した。
- ・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%となり、物価安定の目安とされる1～2%の範囲を7ヵ月ぶりに上回り、インフレ圧力の高まりが懸念されている。
- ・FRBは1月22日、FOMC（米連邦公開市場委員会）による緊急声明を発表し、政策金利であるFFレートを0.75%引き下げて3.5%とした。サブプライムローン問題の影響による景気への懸念が強まる中、金融市場の動揺が世界的な広がりを見せており、1月29、30日に開催されるFOMCの定例会合で、一段の追加利下げが実施されるとの見方が大勢となっている。



低調だった米クリスマス商戦と今後の個人消費

- ・ 米国のクリスマス商戦の売上高（全米小売業連盟集計、自動車・ガソリン・飲食店を除く加盟各社の11、12月売上高）は前年比3%増と、当初予想の4%を下回った。
- ・ 商務省の小売売上高統計から業態別動向をみると、主力の「家電」は前年比4.1%増と、昨年の伸び（同9%増）から半減したほか、「百貨店」、「衣料品」など主な項目で伸びの低下が目立つ。売れ筋とされた家庭用ゲーム機、携帯音楽プレイヤー、ノート型PC、大画面テレビなどの売上げ増加が一服した模様だ。
- ・ 小売売上高の低迷は、個人消費への懸念を強めるきっかけとなった。そこで、個人消費を取り巻く環境をみると、まず、家計の可処分所得は前年比6%程度のペースで拡大している（2006年5.8%、2007年1~11月平均：5.8%）。サブプライムローン問題への懸念が広がった10、11月についてもいずれも5.8%と拡大ペースは変わっていない。
- ・ 所得の拡大は好調な雇用に押し上げられた結果である。12月雇用統計は急減速したが、雇用統計は速報発表後の改訂が大幅である。安定的な傾向を示す失業保険申請件数でみると1月は大きく改善していることから、雇用環境は引き続き良好とみられる。
- ・ 次に、ガソリン価格については、家計の支出を抑制してきたとみられるが、年明け以降は原油価格の軟化につれて下落に転じており、目先は消費を押し上げよう。
- ・ 株価の変動が消費に与える影響をみると、10%の株安は個人消費を0.5%程度下押しする関係にあり、足元の消費の抑制要因としてはたらくことになる。
- ・ このため、当面の個人消費は、引き続き所得が下支えする中、ガソリン価格の下落が押し上げ要因になるものの、株価下落による抑制効果との綱引きになると見込まれる。
- ・ 米国の個人消費はたびたび腰折れが懸念されてきたが（イラク戦争、ハリケーン被害、原油急騰など）、実際には消費の6割を占めるサービス消費の堅調さによって安定した推移が続いている。個人消費の変動は、以前は耐久財消費の変動に起因したが、サービス消費のウエイトが上昇したことは、消費の安定度を高める効果を持つとみられる。
- ・ サービス消費の詳細はGDP統計まで判明しないため、小売統計に一喜一憂する傾向があるが、小売統計によって捕捉されるのは、米国の個人消費8兆ドルのうち、わずか4,000億ドルに過ぎないことには注意を払う必要がある。米国の個人消費は、株価下落もありさほどの強さは感じられないが、腰折れするには至らない見込みである。

図表．米クリスマス商戦の売上高推移

(前年比、%)							
00	01	02	03	04	05	06	07
2.5	3.4	1.3	5.0	6.0	6.3	4.6	3.0

(注) 全米小売業連盟に加盟する各社の、自動車・ガソリン・飲食店を除いた11、12月の売上高
(出所)全米小売業連盟

【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/2Q	07/3Q	07/4Q	07/9	07/10	07/11	07/12	08/1
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9		3.8	4.9		-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.2	3.1		1.4	2.8		-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	6.6	-4.6		-11.8	-20.5		-	-	-	-	-
	I S M製造業指数	55.5	53.9	52.2	55.2	52.9	49.8	52.0	50.9	50.8	47.7	
	I S M非製造業指数	60.2	58.0	56.0	58.8	55.5	54.6	54.8	55.8	54.1	53.9	
	景気先行指数(CI)	2.5	1.2	-0.2	0.0	0.3	-0.9	0.2	-0.7	-0.4	-0.2	
	企業収益(税引前) 同(前年比)	11.5	13.2		6.1	-1.2		-	-	-	-	-
需要	個人消費											
	実質可処分所得	1.7	3.1		-0.2	1.1		0.2	-0.2	-0.3		
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.2	106.7	105.7	90.5	99.5	95.2	87.8	88.6	
	コア小売売上高	6.1	6.9	5.2	1.3	1.2	0.7	0.4	0.0	0.8	0.2	
	実質個人消費	3.2	3.1		0.3	0.7		0.2	0.1	0.5		
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,612	1,604	1,587	1,613	1,617	1,599	1,616	1,623	
	個人貯蓄率	0.5	0.4		0.3	0.5		0.5	0.3	-0.5		
	設備投資											
	コア資本財出荷	9.3	6.7		2.3	1.5		1.8	-1.2	0.2		
	コア資本財受注	11.1	8.5		3.1	0.8		1.4	-3.0	-0.1		
イ	I S M新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.4	59.5	55.4	50.3	53.4	52.5	52.6	45.7	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	56.6	54.4	53.4	53.4	55.7	51.1	53.5	
	住宅投資											
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	146	130	115	118	127	117	101	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	137	146	132	113	126	117	116	107	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105		86	73		70	71	65		
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	568	592	542	496	503	498	500	489	
	住宅価格指数(前年比)	12.9	8.8		3.3	1.8		-	-	-	-	-
	輸出											
	コア名目	10.7	14.4		3.4	6.4		1.2	0.6	0.5		
コア実質	7.1	10.4		2.2	5.6		0.7	-0.2	-0.3			
I S M輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	57.3	56.0	56.0	54.5	57.0	58.5	52.5		
供給	生産											
	鉱工業生産	3.2	4.0	1.9	0.9	0.9	-0.3	0.1	-0.5	0.3	0.0	
	設備稼働率(%)	80.2	81.7	81.6	81.7	82.0	81.5	81.9	81.4	81.6	81.4	
	企業在庫率	1.27	1.27		1.27	1.27		1.27	1.26	1.24		
	非農業部門生産性	1.9	1.0		2.2	6.3		-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.5	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7	5.0	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.2	18.9	18.5	12.6	11.7	8.5	4.4	15.9	11.5	1.8	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-0.7	-0.7	-1.3	-0.9	-2.3	-1.5	-2.3	-1.3	-3.1	
	同(非製造業)(万人)	18.0	17.9	18.0	14.7	13.0	11.7	8.4	20.2	16.0	9.3	
輸入												
コア名目	13.9	10.8		2.6	2.9		0.6	1.1	3.7			
コア実質	7.0	5.7		-0.6	1.1		0.6	-0.5	1.4			
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,548	-8,115		-1,889	-1,785		-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,144	-7,585		-1,784	-1,732		-571	-578	-631		
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.4	1.5	1.9	1.6	2.2	2.2	2.0	2.5	1.9	2.1	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	2.7	2.4	4.0	2.8	3.5	4.3	4.1	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.5	0.6	0.6	0.2	0.2	0.3	0.2	
	同(前年比)				2.3	2.2	2.3	2.1	2.2	2.3	2.4	
	個人消費支出デフレ率(コア)	2.2	2.2		0.3	0.5		0.3	0.2	0.2		
	同(前年比)				2.0	1.9		1.9	2.0	2.2		
	単位労働コスト(非農業)	2.0	2.9		-1.1	-2.0		-	-	-	-	-
	平均時給	2.8	3.9	3.9	1.0	1.0	0.8	0.2	0.2	0.4	0.4	
同(前年比)				3.9	3.9	3.8	3.9	3.7	3.8	3.7		
I S M仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	70.7	62.3	66.2	59.0	63.0	67.5	68.0		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,628	1,375	-418		1,116	-556	-982		
	金融											
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.4	4.8		6.2	4.8		5.0	4.5	5.5		
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923		3,283	-441		152	1,140	909		
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	5.25	5.09	4.48	4.97	4.75	4.50	4.21	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.85	4.73	4.26	4.52	4.53	4.15	4.10	3.81
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,214	13,492	13,503	13,558	13,901	13,201	13,407	12,655
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.8	108.5	103.4	104.6	102.7	99.1	101.9	99.8	98.4	99.3	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	120.8	117.7	113.1	115.0	115.9	111.1	112.3	108.5
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.35	1.38	1.45	1.39	1.42	1.47	1.46	1.47
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	65.0	75.4	90.7	79.6	85.7	94.6	91.7	94.4
	ロイター・ジェンクスCRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	313.1	317.9	345.1	324.0	336.2	349.8	349.4	365.2

(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・ヘッジ(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、拡大テンポは減速している。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12月の景況指数は104.7と7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、11月の失業率は7.2%と、過去最低を更新した前月と同水準であった。もっとも、12月の消費者信頼感指数は-8.6と5ヵ月連続で悪化した。
- ・ 企業部門については、12月の鉱工業景況感は1.9と再び低下し、企業部門についても拡大ペースに減速感がみられる。
- ・ 物価動向については、12月の消費者物価上昇率は前年比3.1%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4ヵ月連続で上回った。
- ・ ECBは1月10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。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】

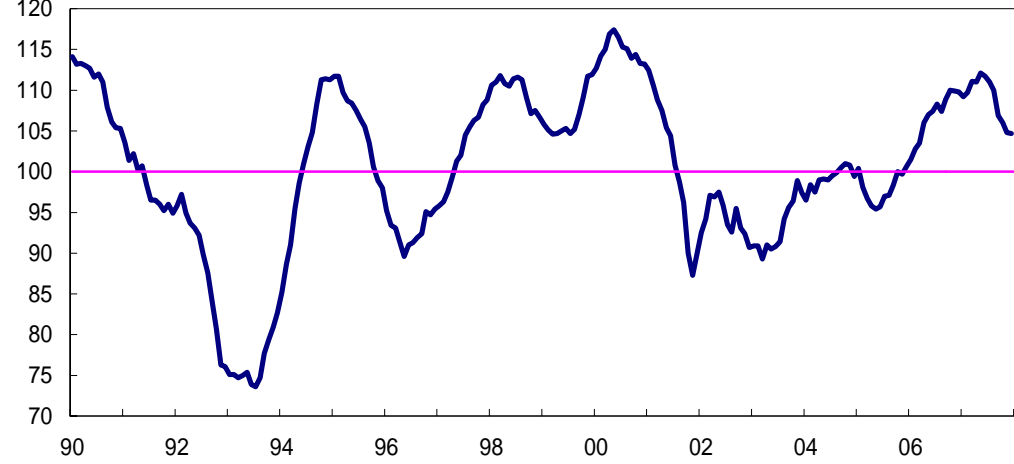
		05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/7	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12		
景気	全般	実質GDP* (上段:前期比)				0.8	0.3	0.8		-	-	-	-	-		
		(下段:前年比)	1.6	2.9		3.2	2.5	2.7		-	-	-	-	-		
		OECD景気先行指数	0.3	3.0		1.7	1.0	0.2		0.8	0.1	-0.2	-0.5	-0.7		
	景況指数(95=100)*		97.9	106.9	109.0	110.0	111.6	109.3	105.2	111.0	110.0	106.9	106.0	104.8	104.7	
	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-13.8	-9.0	-4.7	-5.2	-2.4	-3.7	-7.6	-1.8	-3.7	-5.6	-6.1	-8.0	-8.6
			小売売上数量* (上段:指数)	106.7	108.9		109.6	109.7	110.3		110.3	110.2	110.3	109.6	109.0	
				(下段:前年比)	1.3	2.1		1.6	0.9	1.1		1.4	0.8	1.3	0.5	-1.5
		投資	新車登録	0.7	3.0	-0.8	-2.2	-1.6	1.2	-0.2	6.1	0.8	-3.9	3.9	-3.8	-0.9
			建設業	0.3	4.4		7.7	4.2	3.8		-	-	-	-	-	-
			建設業信頼感指数*	-6.8	0.4	-0.8	0.5	0.4	-0.5	-3.4	-0.1	-1.4	-0.1	-1.7	-3.5	-5.1
		輸出	域外輸出金額	7.7	11.1		9.6	9.4	9.9		14.0	12.2	3.9	10.3	6.0	
			域外輸出数量*	5.3	8.4		8.2	5.5	6.3		8.4	8.5	2.4	5.1		
			鉱工業景況*	-7.3	2.3	4.5	5.6	6.2	4.1	2.1	4.9	4.8	2.7	1.7	2.6	1.9
		供給サイド	生産	鉱工業生産* (上段:指数)	103.9	108.0		110.4	110.9	112.5		112.0	113.2	112.3	112.9	112.4
				(下段:前年比)	1.4	4.0		3.9	2.8	3.8		3.9	4.0	3.4	4.0	2.9
製造業生産*			1.4	4.4		5.8	3.3	4.2		4.7	4.4	3.3	3.7	2.2		
雇用	雇用者数		0.8	1.4		2.6	2.7	2.8		-	-	-	-	-	-	
	失業率(%)*		8.8	8.3		7.6	7.5	7.4		7.4	7.4	7.3	7.2	7.2		
輸入	域外輸入金額	13.4	13.2		5.6	4.4	6.0		10.2	5.2	2.8	8.3	8.2			
	域外輸入数量*	5.7	6.7		6.6	3.1	4.1		5.0	5.3	1.9	1.2				
国際収支	経常収支(10億euro)	9	-13		-0	-5	10		5	0	5	2				
	貿易収支(10億euro)	16	-8		0	12	11		6	2	4	5	3			
物価	生産者物価	4.1	5.1		2.9	2.4	2.1		1.8	1.8	2.7	3.3	4.2			
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	2.9	1.8	1.7	2.1	2.5	3.0	3.1		
	消費者物価(コア)	1.4	1.4	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9		
金融	マネーサプライ(M3)	7.4	8.5		10.4	10.6	11.5		11.6	11.5	11.4	12.2	12.2			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	3.82	4.07	4.50	4.73	4.2	4.5	4.7	4.7	4.6	4.9		
	10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.08	4.43	4.48	4.34	4.6	4.4	4.4	4.4	4.3	4.4		
	株価(DJ Euro Stoxx)	294	357	416	402	429	416	418	431	406	411	427	411	414		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.31	1.35	1.37	1.45	1.37	1.36	1.39	1.42	1.47	1.46		
	名目実効相場	-1.3	0.3	3.7	4.4	3.1	2.6	5.1	2.3	2.2	3.2	4.8	5.9	4.7		
短期レポ金利(期末値)	2.25	3.50	4.00	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00			

(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 >

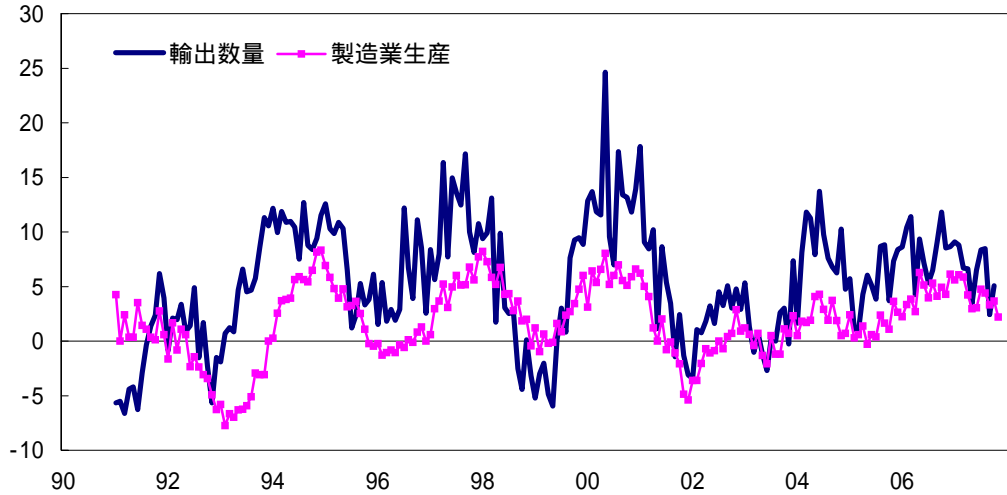
(1995年 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



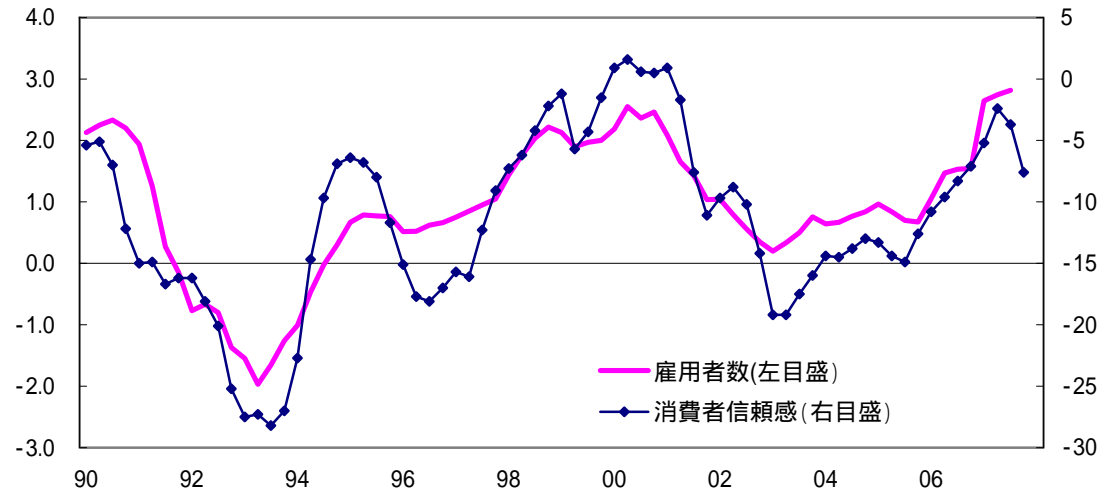
(前年比, %)

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

< 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/	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12	08/1
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	0.9		0.7	0.3	-0.2	-0.6		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	107.5	108.0	105.4	103.7	105.7	104.2	103.9	104.2	103.0	103.4
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2		1.7	0.9	2.1		1.9	0.0	0.2	-1.0		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9		6.0	5.7	6.0		6.1	3.2	10.4	4.1		
製造業受注*	6.3	10.9		11.8	13.2	6.3		5.6	6.0	10.1	14.0		
国内*	3.2	9.4		11.8	10.1	4.2		4.4	0.3	4.5	9.0		
海外*	9.8	12.3		12.0	16.2	8.5		6.7	12.0	15.6	19.1		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4		87.5	86.8	86.8		-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4		20.5	-0.7	-2.4		-2.0	-1.7	-1.8	-7.0		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-20	-27	-25	-23	-25	-25	-24	-23	-23	
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	2	8	6	3	6	3	4	3	2	
小売売上数量 (除く自動車)*	1.6	6.4		-1.4	-1.7	-1.0		-2.8	0.4	-2.4	-3.9		
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-10.0	-8.4	-5.6	-12.5	-2.2	-11.0	-4.1	-12.9	-20.3	
賃金 (月給、全産業)	1.1	1.3		0.7	1.8	1.6		1.7	2.2	1.5			
就業者数*	-0.1	0.6		2.0	1.7	1.6		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,861	4,487	3,776	3,943	3,843	3,735	3,584	3,743	3,692	3,648	3,591	3,513	
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	9.3	9.1	8.8	8.4	8.9	8.8	8.7	8.6	8.4	
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	7.7	7.5	7.3	6.9	7.4	7.3	7.2	7.0	6.9	
旧東(%)*	17.8	16.2	14.3	15.3	15.1	14.7	14.3	15.0	14.7	14.7	14.5	14.3	
輸出金額*	7.8	14.0		11.6	11.4	9.0		12.5	5.3	3.8	3.1		
輸入金額*	9.3	17.3		8.8	5.9	4.7		9.5	1.3	3.0	2.4		
生産者物価 (鉱工業)	4.6	5.5	2.0	2.9	1.7	1.2	2.2	1.0	1.5	1.7	2.5	2.5	
消費者物価	2.0	1.7	2.1	1.7	1.9	2.1	2.8	1.9	2.4	2.4	3.1	2.8	
10年物国債金利 (%)	3.38	3.78	4.23	4.01	4.34	4.35	4.22	4.30	4.24	4.29	4.10	4.27	
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	6,763	7,561	7,661	7,874	7,464	7,638	7,951	7,715	7,957	

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12	08/1
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.6	0.3	0.8		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.7	2.2		2.0	1.4	2.2		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.4	0.2		-0.6	-0.1	-0.4		-0.5	-1.0	-1.4	-1.3		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	-2	16	12	5	12	6	7	3	4	
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.0	102.9		103.7	103.8	105.1		105.6	104.2	106.4	104.8		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	0.9		1.0	0.3	2.3		2.4	1.3	4.2	2.5		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	84.9	84.0	85.1	84.7	85.9	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	17	18	22	19	22	22	20	20	18	
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-9	-2	-3	-9	-3	-5	-7	-11	-10	
小売売上数量* (上段: 指数)	114.7	116.9		119.5	120.2	121.1		120.9	121.2	121.4			
(下段: 前年比)	1.3	1.9		3.4	3.4	3.0		2.7	3.0	3.0			
新車登録	2.7	-3.3	3.2	-1.4	-3.7	8.2	12.3	-2.4	3.2	9.1	7.2	21.2	
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.2	2.7	3.5	3.6	2.8	4.2	3.2	3.0	5.1	3.0	2.6	4.0	
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								
失業率(%)*	9.5	8.6		8.3	8.0								
輸出金額*	4.9	8.8		2.6	1.1	5.4		6.1	3.5	5.2	0.2		
輸入金額*	9.9	9.7		3.1	3.8	7.1		4.7	9.2	8.6	7.5		
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.0	3.5		2.0	1.9	2.1		1.7	2.8	3.3	4.2		
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.2	1.2	1.3	2.3	1.2	1.5	2.0	2.4	2.6	
10年物国債金利 (%)	3.39	3.79	4.29	4.05	4.38	4.44	4.30	4.38	4.34	4.37	4.20	4.33	
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,585	5,965	5,702	5,662	5,535	5,597	5,794	5,565	5,619	

(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ものの、家計部門では減速の動きが強まっている。2007年10-12月期の実質GDP成長率(速報値)は、サービス部門の拡大を背景に前年比2.9%と高成長が続いたものの、1年半ぶりに2%台に低下した。
- ・企業部門をみると、11月の製造業生産は2ヵ月連続で増加した。一方、家計部門については、住宅価格上昇率が2年2ヵ月ぶりの低い伸びに鈍化したこともあり、12月の小売売上は前年比2.7%増と、1年3ヵ月ぶりの低い伸びにとどまった。
- ・物価動向をみると、12月の消費者物価は前年比2.1%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%)を2ヵ月連続で上回った。
- ・BOEは1月10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5.5%に据え置いた。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ており、2008年前半にも追加利下げが実施されるとの見方が大勢となっている。

【英国の主要経済指標】

		05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/8	07/9	07/10	07/11	07/12	08/1	
全般	実質GDP*(上段:前期比)				0.8	0.8	0.7	0.6	-	-	-	-	-	-	
	(下段:前年比)	1.8	2.9	3.1	3.1	3.2	3.3	2.9	-	-	-	-	-	-	
	CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	-7	16	-2	-13	-	-	-	-	-	-	
	OECD景気先行指数	-1.9	-0.2		0.5	0.4	0.4		0.3	0.2	0.0	-0.6			
企業収益(税引き前)		0.8	6.6		11.6	13.3	7.7		-	-	-	-	-	-	
景気	消費	消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8	-4.2	-6.2	-4.2	-2.5	-3.8	-2.1	-2.7	-2.3	-4.1	-5.0	
		小売売上*	1.8	3.2	4.2	4.6	4.0	4.8	3.7	4.4	5.7	4.1	4.2	2.7	
		新車登録	-5.0	-3.9	2.5	2.9	1.1	2.0	4.6	-0.4	1.3	8.4	2.2	3.1	
	投資	住宅着工	-0.6	3.4		-9.4	-9.8			-	-	-	-	-	
		新規建設工事受注*	6.0	6.0		1.5	6.5	-1.8		-12.0	12.2	-7.0	10.1		
	輸出	輸出*	10.9	15.6		-17.0	-18.9	-0.3		-1.4	2.2	4.4	6.6		
		CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-1	-5	-4	-4	-3	-2	-9	-4	2	-4
	供給	生産	製造業生産*	-1.2	1.5		0.9	1.0	0.4		0.7	-0.2	0.3	0.1	
			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	9	7	14	14	14
雇用		就業者数*	1.3	0.7		0.5	0.8	0.9		-	-	-	-	-	
	失業率(%)*	2.7	2.9	2.7	2.8	2.7	2.6	2.5	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5		
輸入		11.4	14.9		-11.6	-13.9	4.2		0.7	8.3	6.2	7.4			
国際収支		経常収支(10億£)	-31	-50		-17	-14	-20		-	-	-	-	-	
		貿易収支(10億£)*	-69	-77		-20	-20	-23		-7	-8	-7	-7		
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	2.4	2.5	2.5	4.6	2.4	2.9	4.0	4.7	5.0		
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	2.9	2.6	1.8	2.1	1.7	1.7	2.0	2.1	2.1		
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	11.0	10.6	10.7	5.3	11.5	10.6	8.9	6.2	5.3	4.4	
	単位労働コスト*	3.8	2.5		1.3	1.9	1.7		-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.0	4.1		4.4	3.4	4.0		4.2	4.2	3.7	4.1			
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	11.9	12.8	12.9	12.9	11.9	13.6	12.9	12.0	11.2	11.9		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	5.50	5.72	6.29	6.31	6.36	6.53	6.22	6.36	6.34		
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	4.87	5.20	5.17	4.76	5.13	4.98	4.94	4.69	4.63		
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6265	6535	6360	6456	6179	6345	6599	6325	6436		
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	1.95	1.99	2.02	2.04	2.01	2.02	2.04	2.07	2.02		
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	104.6	104.1	104.1	101.2	104.3	103.0	102.5	101.5	99.7		
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.2	5.8	3.9	1.8	-2.3	1.4	0.1	-0.6	-1.8	-4.5		

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