

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年3月号 >

【目次】

・米国経済

・景気概況：景気減速の動きが強まる ... p.1

・米家計部門の純資産 ... p.2

・主要経済指標 ... p.3

・欧州経済

1. ユーロ圏：欧州中央銀行はインフレ懸念から金利据え置き ... p.4

2. 英国：景気は緩やかに減速、追加利下げの可能性 ... 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

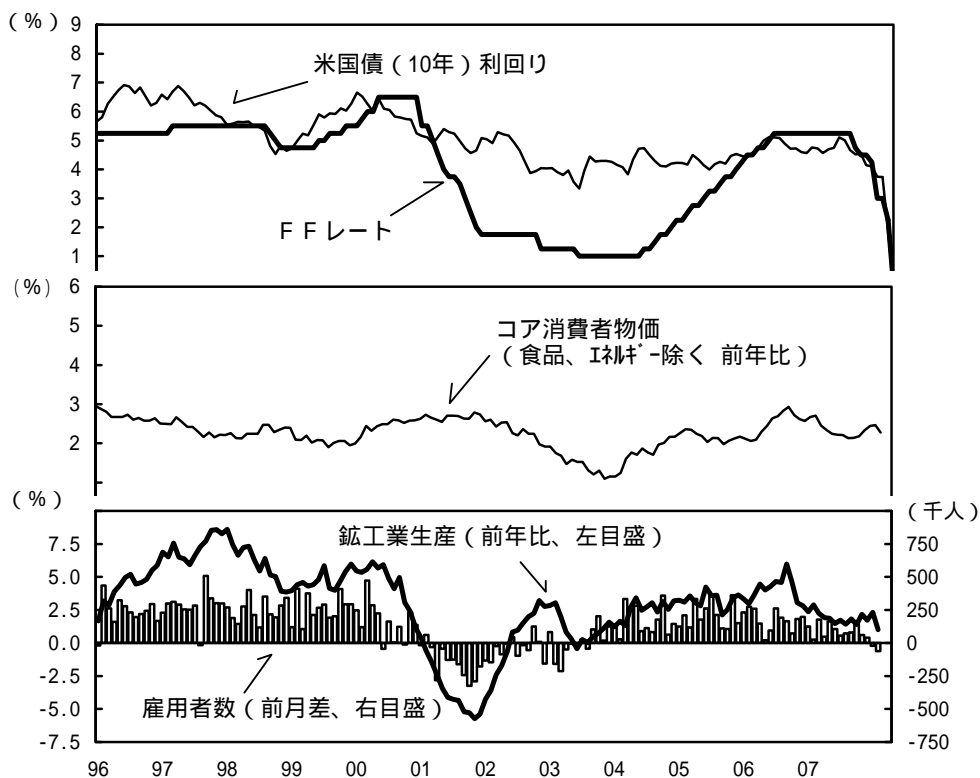
細尾 (hosoo@murc.jp)

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10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率0.6%（確定値）と、7～9月期の4.9%から大幅に低下した。足元2008年1～3月期の経済指標にも弱い動きがみられ、景気減速の動きが強まっている。
- ・家計部門では、2月の非農業部門雇用者数は前月比6.3万人減と2ヵ月連続で減少したほか、小売売上高（自動車、建材、ガソリンを除くコアベース）は前月比横ばいとどまった。住宅着工件数についても前月比横ばいの107万戸と低迷が続いた。
- ・企業部門では、景況感を示す2月のISM景況指数は、製造業が48.3と景気判断の目安となる50の水準を再び下回り、非製造業は50.8と50の水準を回復した。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、2月は前月比2.1%減と2ヵ月連続で減少した。
- ・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、1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3ヵ月連続で上回り、インフレ圧力の高まりが懸念されている。
- ・FRBは3月18日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）で、政策金利であるFFレートを0.75%引き下げ2.25%とした。大手金融機関の破綻など金融市場の動揺が広がる中、景気への影響が懸念されるっており、4月29、30日に開催される次回FOMCでも、一段の追加利下げが実施されるとの見方が大勢である。



米家計部門の純資産

- ・ F R B が発表した資金循環統計によると、昨年 12 月末時点の米家計部門の純資産は約 5 年ぶりに減少した。
- ・ 住宅などの実物資産と、預金、株式などの金融資産の合計から、借入金など負債を差し引いた純資産残高は 57.7 兆ドル(約 5,770 兆円)と、9 月末に比べ 5,328 億ドル(約 53 兆円)減少した。
- ・ 資産の内訳をみると、住宅資産の減少がわずかにとどまり、預金と債券は増加したが、株式・投資信託の減少幅が大きく、年金準備金も減少した(下図表)。株価の動きをみると、ダウ平均株価は 9 月末の 13,896 ドルから 12 月末に 13,265 ドルとわずかに下落しており、株式関連の資産の減少につながったとみられる。
- ・ 一方、住宅価格については、政府の公式統計では前期比横ばいであった。住宅価格の下落は、サブプライムローン融資が多かったカリフォルニアやフロリダなど、一部の地域で深刻な影響をもたらしているとみられる。
- ・ 家計全体についてみると、住宅価格よりもむしろ、株価下落の影響が資産の減少につながっている。3 月下旬(27 日時点)のダウ平均株価は 12,302 ドルと、12 月末と比べさらに低下しており、家計の純資産は 2 四半期連続で減少したとみられる。
- ・ 米国の個人消費は、サブプライム問題やガソリン高、雇用減少の影響が懸念されている。さらに金融危機などを背景に株価下落が進めば、家計の純資産が一段と減少し、個人消費を抑制することが懸念される。

図表 . 米家計部門の資産・負債 (兆ドル)

	2007年9月末	2007年12月末	-
純資産	58.3	57.7	0.5
資産	72.4	72.1	0.3
実物資産	26.8	26.8	0.1
住宅資産	22.6	22.5	0.1
金融資産	45.6	45.3	0.3
預金	7.1	7.4	0.3
債券	3.9	4.0	0.1
株式・投信	11.1	10.5	0.6
年金準備金	13.0	12.8	0.2
その他	10.5	10.6	0.1
負債	14.1	14.4	0.2

(注) 四捨五入のため「 - 」の各項目と合計の値は一致しない
(出所) 米 F R B

【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/3Q	07/4Q	08/1Q	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9	2.2	4.9	0.6		-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.2	3.1	2.9	2.8	2.3		-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	6.6	-4.6	-16.9	-20.5	-25.2		-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	51.3	49.6		50.0	48.4	50.7	48.3	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	56.0	54.8		54.6	54.4	41.9	50.8	
	景気先行指数(CI)	2.5	1.2	-0.4	0.0	-1.1		-0.5	-0.1	-0.4	-0.3	
	企業収益(税引前)	11.5	13.2	2.7	-1.2	-3.3		-	-	-	-	-
	同(前年比)				1.8	2.5		-	-	-	-	-
需 要	個人消費											
	実質可処分所得	1.7	3.1	3.1	1.0	0.0		-0.3	0.2	0.1	0.3	
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	105.7	91.2	76.1	87.8	90.6	87.3	76.4	64.5
	小売売上高	6.1	6.9	5.1	1.2	0.5		0.6	-0.2	0.3	0.0	
	実質個人消費	3.2	3.1	2.9	0.7	0.6		0.3	-0.1	0.1	0.0	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,612	1,587	1,612		1,616	1,623	1,527	1,528	
	個人貯蓄率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.0		-0.3	0.0	-0.1	0.3	
	設備投資											
	資本財出荷	9.3	6.7	-0.1	1.5	1.2		0.1	1.6	-0.4	-2.1	
	資本財受注	11.1	8.5	-1.6	0.8	-0.4		-0.1	5.2	-1.8	-2.6	
イ ト	住宅投資											
	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	55.0	50.7		52.5	46.9	49.5	49.1	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	54.3	53.8		52.0	53.9	43.5	49.6	
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	130	115		118	100	107	107	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	137	132	114		116	108	106	98	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	73	66		63	61	60	59	
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	546	500		502	491	489	503	
	住宅価格指数(前年比)	11.8	8.2	2.8	2.2	0.8		-	-	-	-	-
	輸出											
	サービス名目	10.7	14.4	12.2	6.4	2.5		0.6	1.8	1.3		
サービス実質	7.1	10.4	8.0	5.7	0.6		-0.3	1.4	0.3			
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	56.0	56.0		58.5	52.5	58.5	56.0		
供 給	生産											
	鉱工業生産	3.2	4.0	1.9	0.9	-0.3		0.4	0.2	0.1	-0.5	
	設備稼働率(%)	80.2	81.7	81.6	82.0	81.5		81.5	81.6	81.5	80.9	
	企業在庫率	1.27	1.27	1.27	1.27	1.25		1.25	1.26			
	非農業部門生産性	1.9	1.0	1.8	6.3	1.9		-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.7	4.8		4.7	5.0	4.9	4.8	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	10.9	7.9		6.0	4.1	-2.2	-6.3	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-1.3	-2.2		-0.3	-2.2	-3.1	-5.2	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	12.8	11.1		11.2	11.4	3.2	2.6	
輸入												
サービス名目	13.9	10.8	5.4	2.9	3.1		3.7	-1.6	1.4			
サービス実質	7.0	5.7	1.6	1.0	-0.2		1.3	-2.3	0.5			
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,548	-8,115	-7,386	-1,774	-1,729		-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,144	-7,585	-7,085	-1,726	-1,779		-624	-579	-582		
物 価	生産者物価(最終財、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.2	2.2		1.9	2.1	2.4	2.5	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	2.4	4.0		4.3	4.1	4.3	4.0	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.6		0.2	0.2	0.3	0.0	
	同(前年比)				2.2	2.3		2.3	2.4	2.5	2.3	
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.2	2.2	2.1	0.5	0.6		0.2	0.2	0.2	0.1	
	同(前年比)				1.9	2.1		2.1	2.2	2.0	2.0	
	単位労働コスト(非農業)	2.0	2.9	3.1	-2.7	2.6		-	-	-	-	-
	平均時給	2.7	3.9	4.0	1.0	0.7		0.3	0.3	0.3	0.3	
同(前年比)				4.1	3.8		3.8	3.7	3.7	3.7		
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	62.3	66.2		67.5	68.0	76.0	75.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,628	-418	-1,055		-982	483	178	-1,756	
金 融	M2(前期比年率)	4.4	4.8	5.9	4.8	5.4		5.5	6.1	8.6	17.8	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,823	-443	2,614		909	565	620		
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	5.09	4.48		4.50	4.21	3.90	2.96	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.73	4.26	3.66	4.15	4.10	3.74	3.74	3.51
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,492	13,503	12,383	13,201	13,407	12,538	12,420	12,190
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.8	108.5	103.4	102.7	99.1		98.4	99.3	98.5	97.7	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	117.7	113.1	105.2	111.1	112.5	107.8	107.0	100.9
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.38	1.45	1.50	1.47	1.46	1.47	1.48	1.55
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	75.4	90.7	97.4	94.6	91.7	92.9	95.3	104.0
	ロケット・ジャンプ・CRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	317.9	345.1	385.0	349.8	349.4	363.9	386.3	404.9

(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年債利回りはコスト・マージン・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

- ・ユーロ圏の景気は減速している。2007年10～12月期の実質GDP成長率は前年比2.2%と、2%程度とされる潜在成長率を上回ったものの、7～9月期の同2.6%から低下した。欧州委員会が公表する2月の景況指数は100.1と、長期平均の水準を示す100の水準となり、9ヵ月連続で低下した。
- ・家計部門については、1月の失業率は7.1%と、過去最低を更新した前月と同水準であった。もっとも、2月の消費者信頼感指数は-12.0と7ヵ月連続で悪化した。
- ・企業部門については、2月の鉱工業景況感は0.1と3ヵ月連続で低下し、企業部門の拡大ペースにも減速の動きが強まっている。
- ・物価動向については、2月の消費者物価上昇率は前年比3.3%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6ヵ月連続で上回った。
- ・ECBは3月6日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を4%に据え置いた。サブプライムローン問題の影響が懸念されているものの、トリシェECB総裁はインフレへの強い警戒感も示しており、政策金利は当面据え置かれる公算である。

【ユーロ圏の主要経済指標】

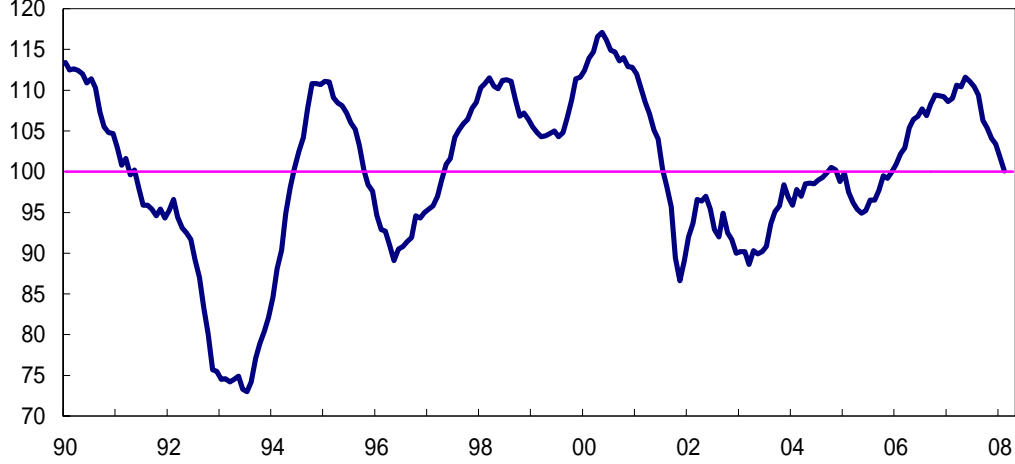
		05	06	07	07/	07/	07/	07/	07/9	07/10	07/11	07/12	08/1	08/2			
景気	全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.8	0.3	0.8	0.4	-	-	-	-	-			
		(下段：前年比)	1.7	2.9	2.6	3.1	2.4	2.6	2.2	-	-	-	-	-			
		OECD景気先行指数	0.3	3.0	0.6	1.7	1.1	0.3	-0.5	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-0.8			
	景況指数(95=100)*		97.4	106.3	108.4	109.4	111.0	108.7	104.3	106.3	105.4	104.1	103.4	101.7	100.1		
	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-5.4	-2.6	-3.9	-7.7	-5.7	-6.2	-8.1	-8.7	-11.5	-12.0	
			小売売上数量* (上段：指数)	106.7	108.3	109.3	109.2	109.2	109.8	108.8	109.9	109.2	108.7	108.6	108.9		
		(下段：前年比)	1.3	1.5	0.9	1.6	1.0	1.2	-0.4	1.5	0.8	-0.7	-1.6	-0.2			
		新車登録	0.7	3.0	-0.8	-2.2	-1.6	1.2	-0.1	-3.9	4.0	-3.6	-0.6	-1.4	8.9		
		投資	建設業	0.3	4.4	3.8	7.8	3.9	3.1	0.6	-	-	-	-	-		
			建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	0.6	0.4	-0.5	-3.3	-0.1	-1.8	-3.5	-4.5	-6.0	-7.2	
		輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	9.6	9.5	10.1	5.3	4.3	10.7	5.9	-1.2	10.6		
			域外輸出数量*	5.3	8.0		8.6	6.0	6.7		3.0	5.5	3.3				
		供給サイド	生産	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	5.5	6.0	4.0	2.0	2.6	1.7	2.6	1.6	1.1	0.1
				鉱工業生産* (上段：指数)	103.9	108.1	111.9	110.5	111.1	112.7	113.0	112.5	113.3	112.9	113.0	113.8	
	(下段：前年比)		1.4	4.1	3.5	3.9	2.9	3.9	3.1	3.5	4.3	3.3	1.9	3.7			
	製造業生産*		1.4	4.5	4.1	5.8	3.5	4.2	2.8	3.5	4.0	2.7	1.6	3.2			
	雇用		雇用者数	0.8	1.4	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	-	-	-	-	-		
			失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.6	7.4	7.3	7.2	7.3	7.2	7.2	7.1	7.1		
	輸入		域外輸入金額	13.4	13.2	5.9	5.6	4.4	6.3	7.1	3.1	8.6	7.5	5.0	13.1		
域外輸入数量*		5.7	6.1		7.0	3.6	4.7		2.6	2.2	0.2						
国際収支	経常収支(10億euro)	9	-13	13	-0	-5	10	9	5	4	3	2					
	貿易収支(10億euro)	16	-8	29	0	12	11	5	4	6	3	-4	-11				
物価	生産者物価	4.1	5.1	2.8	2.9	2.4	2.1	4.0	2.7	3.3	4.2	4.3	5.0				
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	2.9	2.1	2.6	3.1	3.1	3.2	3.3			
	消費者物価(コア)	1.4	1.4	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.7	1.8			
金融	スプレッド(M3)	7.5	9.8	11.7	10.4	11.1	11.5	11.7	11.5	12.0	12.3	11.7	11.6				
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	3.82	4.07	4.50	4.73	4.7	4.7	4.6	4.9	4.5	4.4			
	10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.08	4.43	4.48	4.34	4.4	4.4	4.3	4.4	4.2				
	株価(DJ Euro Stoxx)	294	357	416	402	429	416	418	411	427	411	414	380	361			
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.31	1.35	1.37	1.45	1.39	1.42	1.47	1.46	1.47	1.47			
	名目実効相場	0.7	5.1	4.4	4.4	4.4	4.3	7.0	5.0	6.7	7.6	6.8	8.3	7.7			
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 >

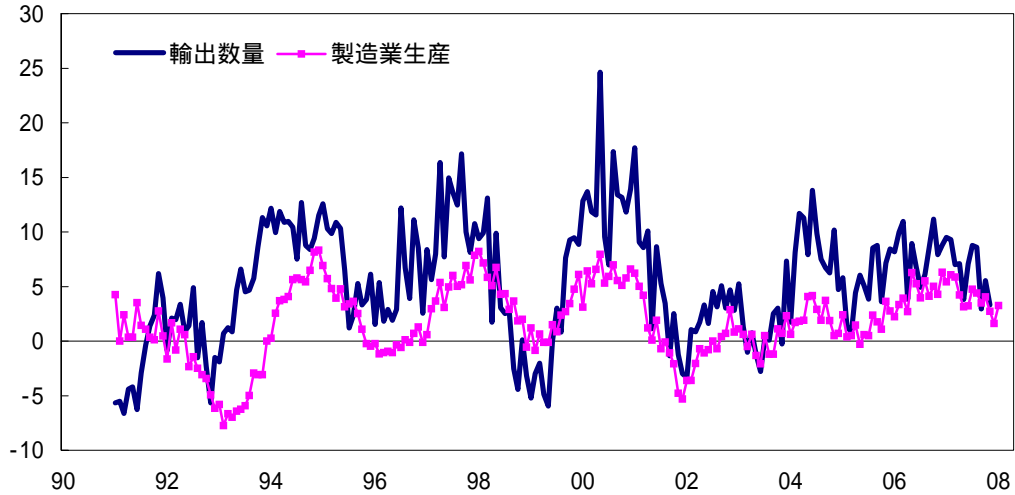
(1995年 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比, %)

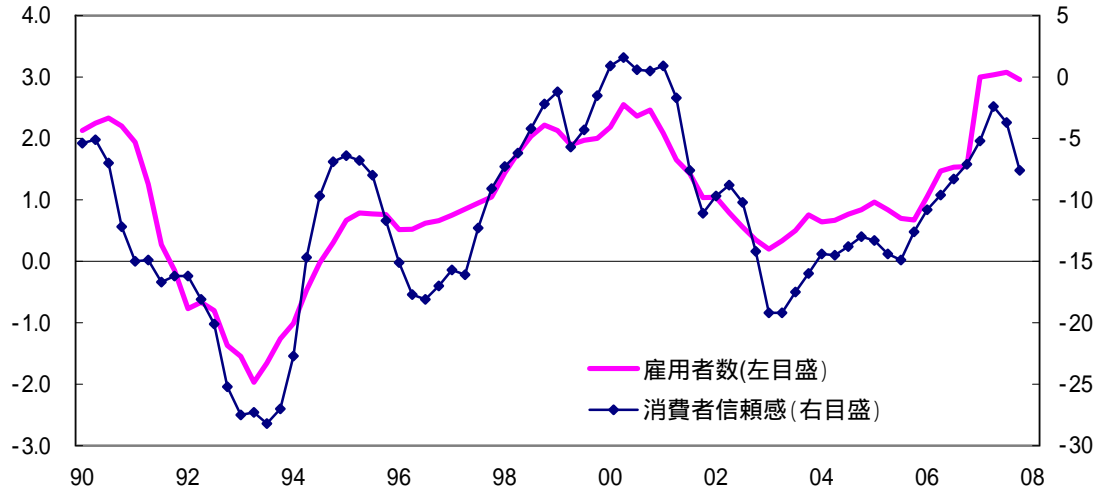
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年

ユーロ圏: 雇用と消費者信頼感

(%)



(注) 消費者信頼感は、月次で発表された値を四半期変換した

<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/	08/	07/10	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.2	0.7	0.3		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.0	3.1	2.6	2.6	2.5	1.7		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	0.9	6.0	1.4	2.0	0.9	-0.2		-0.1	-0.2	-0.2	-0.2		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	108.0	105.5	103.7	104.1	103.9	104.2	103.0	103.4	104.1	104.8
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.0	0.9	2.0	0.9		-0.1	-0.2	1.4	1.3		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	5.7	6.0	5.3		10.4	4.7	0.4	6.9		
製造業受注*	6.3	10.9	10.7	13.2	6.3	11.6		10.1	13.4	11.3	9.3		
国内*	3.2	9.4	8.2	10.1	4.2	7.1		4.5	8.4	8.7	5.3		
海外*	9.8	12.3	13.1	16.2	8.5	15.9		15.6	18.4	13.8	13.4		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4	87.2	86.8	86.8	87.5		-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4	2.7	-0.7	-2.4	-4.2		-1.8	-6.6	-4.3	4.5		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-27	-25	-23		-24	-23	-23	-22	-23	
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	8	6	3		4	3	2	-1	-3	
小売売上数量 (除く自動車)*	1.6	0.4	-2.1	-1.7	-1.3	-4.4		-2.3	-3.0	-7.6	0.3		
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-8.4	-5.6	-12.5		-4.1	-12.9	-20.3	10.5	24.8	
賃金 (月給、全産業)	1.1	1.4	1.4	1.8	1.7	1.1		1.5	0.7	1.5	1.4		
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.7	1.5	1.6		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,860	4,486	3,775	3,844	3,726	3,574		3,638	3,581	3,502	3,411	3,336	
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	9.1	8.8	8.4		8.7	8.5	8.4	8.1	8.0	
旧西(%)*	9.6	8.2	6.8	7.5	7.2	6.8		7.1	7.0	6.8	6.7	6.5	
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	15.1	14.7	14.2		14.6	14.5	14.2	13.8	13.5	
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	11.4	9.0	3.8		3.7	3.1	4.7	8.8		
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	5.6	4.4	2.8		2.7	2.1	3.8	10.1		
生産者物価 (鉱工業)	4.6	5.5	2.0	1.7	1.2	2.2		1.7	2.5	2.5	3.3	3.8	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	2.0	2.4	3.0		2.8	3.2	3.1	2.8	2.8	
10年物国債金利 (%)	3.38	3.78	4.23	4.34	4.35	4.22		4.29	4.10	4.27	4.04	3.96	
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,561	7,661	7,874		7,951	7,715	7,957	7,356	6,887	

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/10	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.3	0.8	0.3		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.7	2.2	1.9	1.3	2.2	2.1		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.3	0.3	-0.5	0.0	-0.3	-1.1		-1.1	-1.0	-1.1	-1.4		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	16	12	5	-10	7	3	4	-5	-14	-11
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.0	103.0	104.5	103.8	105.1	105.4		106.3	104.6	105.2	105.7		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	1.0	1.5	0.2	2.2	2.4		4.0	2.1	1.2	2.7		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	85.1	84.7	86.2		-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	18	22	20		20	20	21	14	18	
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-2	-3	-9		-7	-11	-10	-15	-14	
小売売上数量* (上段: 指数)	114.7	116.9	120.5	120.1	121.0	121.4		121.5	120.9	121.7			
(下段: 前年比)	1.3	1.9	3.1	3.3	3.0	2.7		3.2	1.8	3.0			
新車登録	2.7	-3.3	3.2	-3.7	8.2	12.2		9.1	7.2	21.1	-5.6	11.1	
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.2	2.7	3.4	2.8	4.2	3.2		2.9	2.6	4.1	2.3	3.7	
就業者数*	0.7	1.2	1.9	1.8	1.8	1.9		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	2,624	2,352		2,206									
失業率(%)*	9.5	8.6		8.0									
輸出金額*	5.1	9.2	3.7	3.5	3.6	5.0		6.5	2.9	5.7	11.6		
輸入金額*	10.2	10.2	6.0	5.5	5.9	9.1		8.3	10.8	8.2	14.4		
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	1.9	2.1	4.0		3.3	4.2	4.4	4.9		
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.2	1.3	2.3		2.0	2.4	2.6	2.8	2.8	
10年物国債金利 (%)	3.39	3.79	4.29	4.38	4.44	4.30		4.37	4.20	4.33	4.12	4.03	
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,965	5,702	5,662		5,794	5,565	5,619	5,174	4,845	

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

2. 英国

- ・英国の景気は緩やかに減速している。2007年10-12月期の実質GDP成長率は、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、1月の製造業生産は前月比0.6%とわずかに加速した。一方、家計部門については、住宅価格上昇率の低下が懸念されているものの、2月の小売売上は前年比5.5%増と1月に続き高い伸びを記録した。
- ・物価動向をみると、2月の消費者物価上昇率は前年比2.5%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4ヵ月連続で上回り、インフレ圧力の高まりが懸念されている。
- ・BOEは3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5.25%に据え置いた。もっとも、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いることから、追加利下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】

		05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/10	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3		
景気	全般	経済指標														
		実質GDP*(上段：前期比)				0.8	0.7	0.6		-	-	-	-	-	-	
		(下段：前年比)	1.8	2.9	3.1	3.2	3.3	2.9		-	-	-	-	-	-	
		CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	16	-2	-13	-18	-	-	-	-	-	-	
		OECD景気先行指数	-2.0	-0.2	0.1	0.3	0.2	-0.6		-0.4	-0.8	-0.7	-1.3			
	企業収益(税引き前)	0.8	6.6	8.9	13.2	7.7	4.7		-	-	-	-	-	-		
	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8	-4.2	-4.2	-2.5	-3.8		-2.3	-4.1	-5.0	-7.2	-8.8	
			小売売上*	1.8	3.2	4.4	4.1	4.9	3.9		4.3	4.5	3.1	5.9	5.5	
			新車登録	-5.0	-3.9	2.5	1.1	2.0	4.6		8.4	2.2	3.1	-2.1	-5.4	
		投資	住宅着工	-0.3	3.4	3.4	-10.7				-	-	-	-	-	-
			新規建設工事受注*	6.0	6.0	1.5	6.1	-2.5	1.5		-11.0	8.5	8.4	-20.2		
			輸出													
	供給サイド	生産	輸出*	10.9	15.1	-9.3	-19.5	-1.3	4.7		3.2	6.0	4.9	12.0		
			CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-5	-4	-4	-3	-9	-4	2	-4	-8	3
			製造業生産*	-1.2	1.6	0.6	1.2	0.2	0.2		0.4	0.1	0.2	0.6		
CBI能力以下操業割合		58	57	55	55	50	60	52	-	-	-	-	-	-		
CBI最終品在庫水準評価		15	12	10	7	7	14	10	14	14	14	7	11	12		
雇用		就業者数*	1.3	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7		-	-	-	-	-	-	
失業率(%)*	2.7	2.9	2.7	2.7	2.6	2.5		2.5	2.5	2.5	2.5	2.5				
輸入	輸入*	11.4	14.5	-3.9	-13.6	3.9	7.5		8.2	9.2	5.1	12.0				
国際収支	経常収支(10億£)	-31	-50		-14	-20			-	-	-	-	-	-		
	貿易収支(10億£)*	-69	-78	-88	-20	-23	-23		-8	-8	-8	-8				
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	2.5	2.5	4.6		4.0	4.7	5.0	5.7	5.7			
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	2.6	1.8	2.1		2.0	2.1	2.1	2.2	2.5			
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	10.6	10.7	5.4	3.7	8.9	6.2	5.4	4.5	4.2	2.5		
	単位労働コスト*	3.8	2.5		1.9	1.7			-	-	-	-	-	-		
	平均実収	4.0	4.1	3.9	3.4	4.0	3.8		3.7	4.1	3.6	3.5				
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	12.1	13.0	13.0	12.1		12.1	11.4	12.1	12.8	12.0			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	5.72	6.29	6.31		6.22	6.36	6.34	5.62	5.61			
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	5.20	5.17	4.76		4.94	4.69	4.63	4.44	4.58			
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6535	6360	6456		6599	6325	6436	6050	5910			
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	1.99	2.02	2.04		2.04	2.07	2.02	1.97	1.96			
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	104.1	104.1	101.2		102.5	101.5	99.7	96.3	95.8			
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.2	3.9	1.8	-2.3		-0.6	-1.8	-4.5	-8.7	-8.7			

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