

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年4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
- ・ 金融機関の損失と信用収縮 ... p.2
- ・ 主要経済指標 ... p.3

・ 欧州経済

- 1. ユーロ圏：インフレ懸念から金利を据え置き ... p.4
- 2. 英 国：景気減速により追加利下げを実施 ... 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

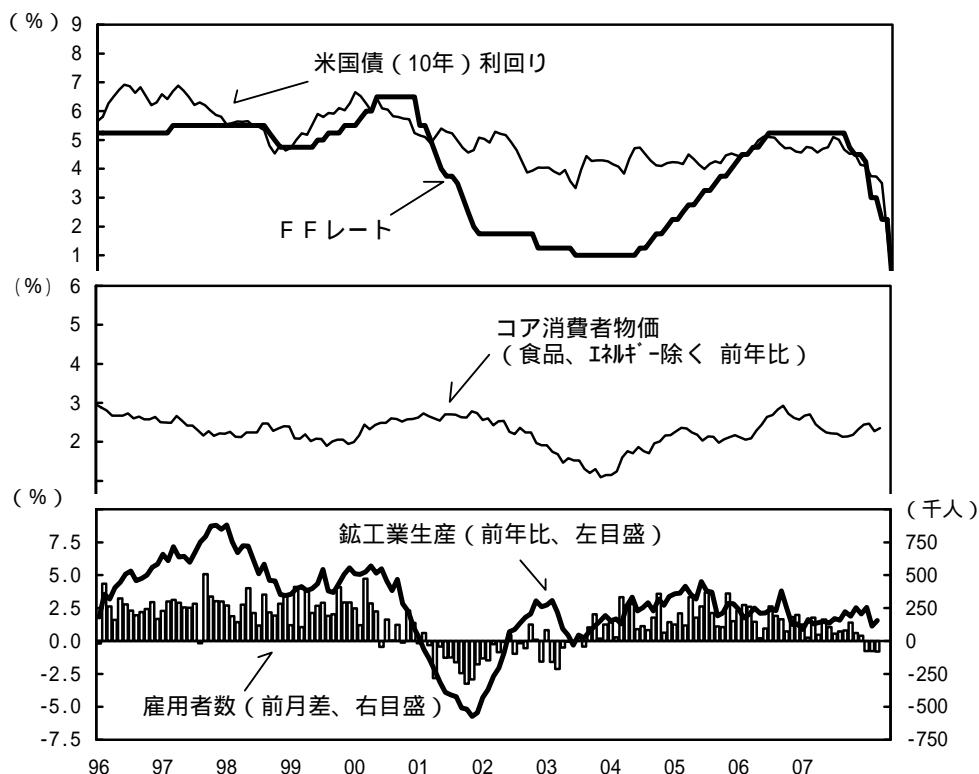
細尾 (hosoo@murc.jp)

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。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、3月の非農業部門雇用者数は前月比8万人減と3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0.2%増と小幅な伸びにとどまった。また、住宅着工件数についても95万戸と、17年ぶりに100万戸を下回った。
- ・企業部門では、景況感を示す3月のISM景況指数は、製造業が48.6と景気判断の目安となる50の水準を2ヵ月連続で下回った。一方、非製造業は52.2と同水準を2ヵ月連続で上回った。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、3月は前月比1.2%増と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、2月は前年比2%となった。食料品やエネルギー価格の高騰によりインフレ圧力の高まりが懸念されているものの、景気減速の動きもあり、物価安定の目安とされる1～2%の範囲にとどまった。
- ・FRBは4月29、30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0.25%引き下げ2%とした。金融市場が落ち着きを取り戻す中、今後はこれまでの利下げの効果を見極めるものとみられ、FFレートはしばらく据え置かれる公算である。



金融機関の損失と信用収縮

- ・ IMF（国際通貨基金）は、半期ごとに公表する金融市場報告（Global Financial Stability Report）の最新号で、サブプライムローン問題を発端とした金融市場の混乱により、世界の金融機関の損失額が9,450億ドルにのぼるとの分析を示した。
- ・ 損失の内訳をみると、住宅ローン融資の焦げ付きや関連証券の評価損により5,650億ドルの損失が見込まれるほか、商業用不動産ローン・同関連証券で2,400億ドル、LBOなどの企業向け融資・同関連証券で1,200億ドル、消費者向け融資で200億ドルの損失が見込まれている。
- ・ 業態別にみると、銀行（投資銀行を含む）の損失が4,400～5,100億ドルとおよそ半分を占め、残りの損失は、保険、年金基金、政府系機関、ヘッジファンドで発生する見通しである。
- ・ このうち、金融機関のサブプライム関連の損失に限ってみると、最終的な損失額は2,880億ドルにのぼる見通しであるが、今年2月時点ですでに1,930億ドルが損失計上されており、サブプライム関連での損失は峠を越したとの見方を示している。
- ・ そのうえで今後の損失については、優良住宅ローンや商業用不動産など、サブプライム関連以外での損失が中心になるとしている。こうした損失額の算出にさいしては、このところ注目を集めているCDSに関連する評価損は含まれていない。
- ・ 報告書では、一連の損出計上により、金融機関の自己資本比率が米系で2.5%、欧州系で1.5%低下するとしており、信用収縮への懸念を示している。
- ・ 信用収縮のこれまでの動きをみると、投資銀行部門での損失（評価損など）が中心であったことから、ファンドが保有する有価証券を担保に融資を行なうリバース・レポや、証券金融の形式による資金供給を削減する動きが目立った。こうしたファンド向け融資の抑制が、金融市場の混乱を増幅させたとみられている。
- ・ 一方、今後は景気の減速や商業用不動産市場の悪化により、商業銀行部門でも損失が拡大するとみられており、企業、消費者、不動産融資の削減による古典的な信用収縮の動きが加速し、景気を一段と下押しすることが懸念される。

図表．世界の金融機関の損失見込み額

（億ドル）

	銀行	保険	年金基金	政府系機関	ヘッジファンド他	合計
住宅	2,800～3,300	550～1,000	500～850	500～1,050	400～850	5,650
商業用不動産	1,000～1,150	200～400	300～500	200～400	200～500	2,400
企業	550～750	0～200	50～250	-	150～400	1,200
消費者	100～150	0～50	0～50	-	0～50	200
合計	4,400～5,100	1,050～1,300	900～1,600	400～1,400	1,100～2,000	9,450

 （注）融資の損失分と関連証券の評価損の合計
 （出所）IMF

【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/3Q	07/4Q	08/1Q	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9	2.2	4.9	0.6	0.6	-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.2	3.1	2.9	2.8	2.3	1.0	-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	6.6	-4.6	-16.9	-20.5	-25.2	-26.6	-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	51.3	49.6	49.2	48.4	50.7	48.3	48.6	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	56.0	54.8	48.3	54.4	41.9	50.8	52.2	
	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	0.0	-1.1	-0.8	-0.1	-0.4	-0.3	0.1	
	企業収益(税引前) 同(前年比)	11.5	13.2	2.7	-1.2	-3.3		-	-	-	-	-
需 要	個人消費											
	実質可処分所得	1.7	3.1	3.1	1.0	0.0		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	76.5	90.6	87.3	76.4	65.9	62.3
	コア小売売上高	6.1	6.9	5.2	1.2	0.5	0.3	-0.2	0.2	-0.1	0.2	
	実質個人消費	3.2	3.1	2.9	0.7	0.6		-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	1,521	1,623	1,527	1,531	1,505	
	個人貯蓄率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.0		0.0	-0.1	0.3		
	設備投資											
	コア資本財出荷	9.3	6.7	-0.1	1.5	1.2	0.1	1.6	-0.4	-1.6	1.2	
	コア資本財受注	11.1	8.5	-1.6	0.8	-0.4	1.0	5.2	-1.0	-2.0	0.0	
イ サ ト	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	55.0	50.7	48.4	46.9	49.5	49.1	46.5	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	54.3	53.8	47.8	53.9	43.5	49.6	50.2	
	住宅投資											
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	130	115	104	100	108	108	95	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	137	132	114	99	108	106	98	93	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	73	66	57	61	61	58	53	
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	546	500	495	491	489	503	493	
	住宅価格指数(前年比)	11.8	8.2	2.8	2.2	0.8		-	-	-	-	-
	輸出											
	モータール-ス名目	10.7	14.4	12.2	6.4	2.5		1.8	1.5	2.5		
モータール-ス実質	7.1	10.4	8.0	5.7	0.6		1.4	0.4	1.7			
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	56.0	56.0	57.0	52.5	58.5	56.0	56.5		
供 給 イ サ ト	生産											
	鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.9	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.7	0.3	
	設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	81.3	81.0	80.6	81.0	81.0	80.3	80.5	
	企業在庫率	1.28	1.28	1.28	1.27	1.26		1.27	1.26	1.28		
	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	4.9	5.0	4.9	4.8	5.1	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	10.9	7.9	7.1	4.1	-7.6	-7.6	-8.0	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-1.3	-2.2	-2.3	-2.2	-3.5	-4.6	-4.8	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	12.8	11.1	11.4	11.4	-0.7	0.6	1.3	
輸入												
モータール-ス名目	13.9	10.8	5.4	2.9	3.1		-1.6	1.9	3.0			
モータール-ス実質	7.0	5.7	1.6	1.0	-0.2		-2.3	0.8	2.4			
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		-579	-590	-623		
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.2	2.2	2.6	2.1	2.4	2.5	2.8	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	2.4	4.0	4.1	4.1	4.3	4.0	4.0	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.6	0.6	0.2	0.3	0.0	0.2	
	同(前年比)				2.2	2.3	2.4	2.4	2.5	2.3	2.4	
	個人消費支出デフレ率(コア)	2.2	2.2	2.1	0.5	0.6		0.2	0.2	0.1		
	同(前年比)				1.9	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	0.9	0.3	0.3	0.3	0.3	
同(前年比)				4.1	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6		
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	62.3	66.2	78.3	68.0	76.0	75.5	83.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,628	-418	-1,055	-2,059	483	178	-1,756	-481	
	金融											
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.4	4.8	5.9	4.8	4.9	9.8	5.0	8.3	18.1	13.4	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,820	-408	2,576		575	571	725		
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	5.09	4.48	3.16	4.21	3.90	2.96	2.60	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.73	4.26	3.66	4.10	3.74	3.74	3.51	3.68
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,492	13,503	12,384	13,407	12,538	12,420	12,194	12,657
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	97.3	99.3	98.5	97.7	95.8	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	117.7	113.1	105.2	112.5	107.8	107.0	100.8	102.3
	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	1.46	1.47	1.48	1.55	1.58
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	75.4	90.7	97.9	91.7	92.9	95.3	105.4	111.5
	ロウ・ジェンクスCRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	317.9	345.1	384.7	349.4	363.9	386.3	404.0	408.1

(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3月の総合景況指数は99.6と、長期平均の水準を示す100の水準を2年半ぶりに下回った。
- ・家計部門については、2月の失業率は7.1%と、過去最低を更新した前月と同水準となり、雇用環境は良好である。もっとも、原油価格の上昇などにより、景気の不透明感は強まっており、3月の消費者信頼感指数は-12.1と8ヵ月連続で悪化した。
- ・企業部門については、3月の鉱工業景況感は0.1と4ヵ月連続で低下し、企業部門にも減速の動きがみられる。
- ・物価動向については、3月の消費者物価上昇率は前年比3.6%と前月から加速し、ECB（欧州中央銀行）が目標（参照）とする2%の水準を7ヵ月連続で上回った。
- ・ECBは4月10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を示しており、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】

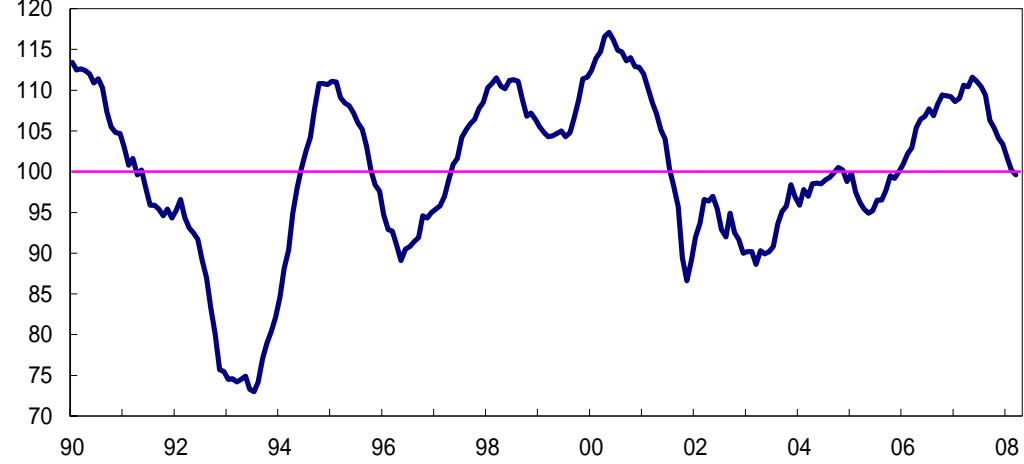
		05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/10	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3		
景気	全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.3	0.7	0.4		-	-	-	-	-		
		(下段：前年比)	1.7	2.9	2.6	2.5	2.7	2.2		-	-	-	-	-		
		OECD景気先行指数	0.3	3.0	0.7	1.1	0.3	-0.5		-0.3	-0.5	-0.8	-1.0	-1.2		
	総合景況指数（長期平均=100）*		97.4	106.3	108.4	111.0	108.7	104.3	100.5	105.4	104.1	103.4	101.7	100.2	99.6	
	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-2.6	-3.9	-7.7	-11.9	-6.2	-8.1	-8.7	-11.5	-12.0	-12.1
			小売売上数量* (上段：指数)	106.7	108.4	109.5	109.4	110.0	109.2		109.5	109.0	109.1	109.7	109.3	
		(下段：前年比)	1.3	1.6	1.0	1.1	1.3	-0.2		0.9	-0.5	-1.3	0.7	0.6		
		新車登録	0.7	3.0	-0.8	-1.6	1.2	-0.1	-3.3	4.0	-3.6	-0.6	-1.3	8.9	-14.0	
		投資	建設業	0.3	4.5	3.4	3.5	2.8	0.1		-	-	-	-	-	-
			建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	0.4	-0.5	-3.3	-7.3	-1.8	-3.5	-4.5	-6.0	-7.3	-8.6
	輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	9.5	10.1	5.3		10.7	5.9	-1.2	9.5	12.9		
		域外輸出数量*	4.8	7.9	5.9	6.4	7.4	3.0		8.3	2.7	-2.5	6.4			
	供給サイド	生産	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	6.0	4.0	2.0	0.5	1.7	2.6	1.6	1.1	0.2	0.1
			鉱工業生産* (上段：指数)	103.9	108.1	111.8	111.0	112.6	112.9		113.2	112.7	112.8	113.5	113.9	
		(下段：前年比)	1.4	4.0	3.4	3.0	3.8	3.1		4.2	3.2	1.8	3.3	3.1		
製造業生産*		1.4	4.5	4.0	3.5	4.1	2.7		4.0	2.7	1.5	3.1	2.9			
雇用		雇用者数	0.8	1.4	3.1	3.1	3.2	3.1		-	-	-	-	-	-	
		失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.5	7.4	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	4.4	6.3	7.1		8.6	7.5	5.0	12.2	11.2			
	域外輸入数量*	5.0	6.0		3.5	5.3	1.3		4.3	0.8	-1.3	2.0				
国際収支		経常収支（10億euro）	9	-13	13	-5	10	9		4	3	2				
		貿易収支（10億euro）	16	-8	29	12	11	5		6	3	-4	-11	1		
物価		生産者物価	4.1	5.1	2.9	2.4	2.1	4.0		3.3	4.3	4.4	5.0	5.4		
		消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	2.9	3.4	2.6	3.1	3.1	3.2	3.3	3.6	
		消費者物価（コア）	1.4	1.4	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.7	1.8	2.0	
金融		マネーサプライ(M3)	7.5	9.8	11.3	11.1	11.5	11.3	10.4	12.0	12.3	11.3	11.4	11.1	10.4	
		3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	4.07	4.50	4.73	4.48	4.7	4.6	4.9	4.5	4.4	4.6	
		10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.43	4.48	4.34	4.16	4.4	4.3	4.4	4.2	4.1	4.1	
		株価（DJ Euro Stoxx）	294	357	416	429	416	418	362	427	411	414	380	361	343	
		為替相場（ドル/ユーロ）	1.24	1.26	1.37	1.35	1.37	1.45	1.50	1.42	1.47	1.46	1.47	1.47	1.55	
		名目実効相場	-0.2	0.7	5.1	4.4	4.3	7.0	8.6	6.7	7.6	6.8	8.3	7.7	9.8	
		短期レポ金利（期末値）	2.25	3.50	4.00	4.00	4.00	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 >

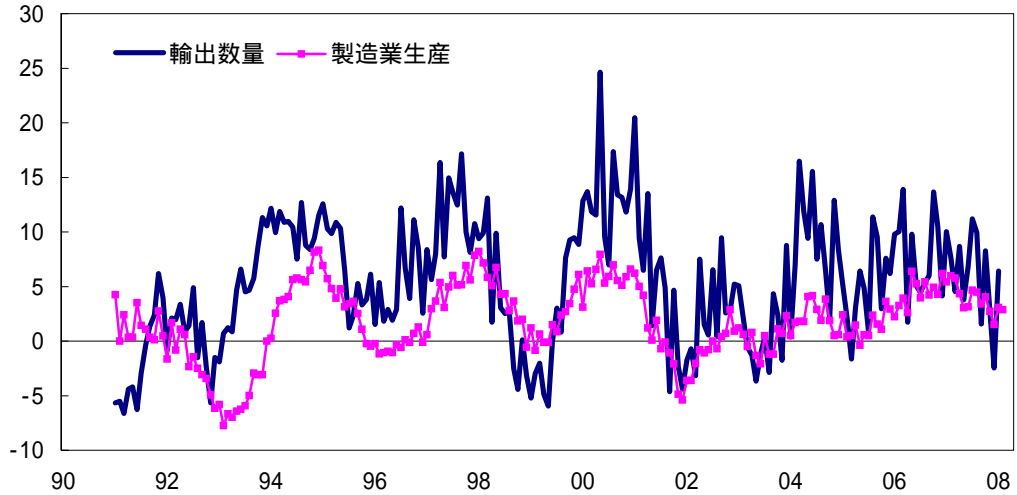
(1995年 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比, %)

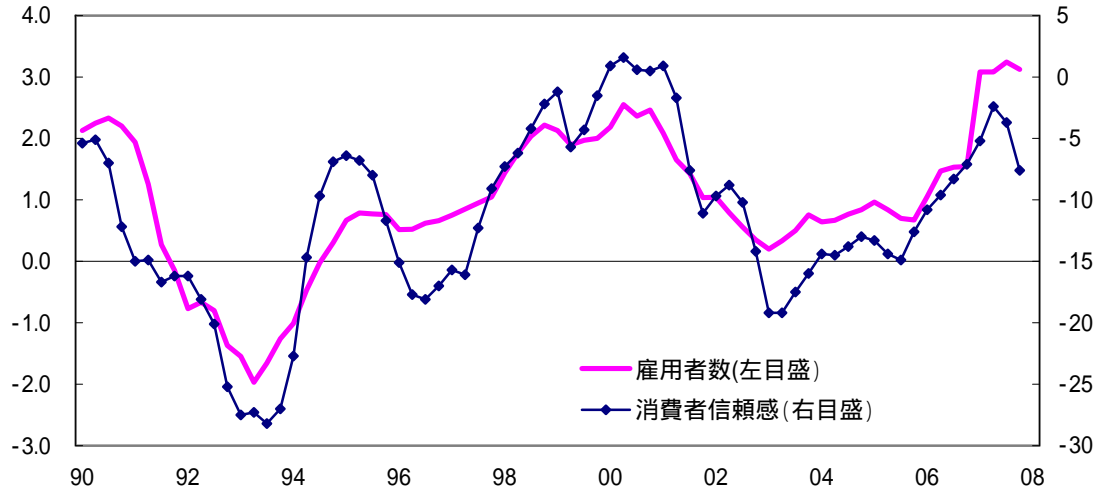
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年

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/	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4
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	6.1	1.5	2.0	1.0	-0.2		-0.2	-0.3	-0.5	-0.3		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	108.0	105.5	103.7	104.1	104.2	103.0	103.4	104.1	104.8	102.4
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.0	0.9	2.1	1.0		-0.2	1.4	0.8	0.2		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	5.7	6.0	5.3		4.7	0.4	6.5	9.9		
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	13.2	6.6	11.8		13.3	11.2	8.9	5.9		
国内*	3.2	9.4	8.3	9.9	4.3	7.1		8.4	8.3	4.5	5.3		
海外*	9.8	12.3	13.6	16.4	8.9	16.4		18.2	14.0	13.4	6.4		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4	87.2	86.8	86.8	87.5	87.0	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4	2.7	-0.7	-2.4	-4.2		-6.6	-4.3	4.2	7.4		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-27	-25	-23	-23	-23	-23	-22	-23	-25	
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	8	6	3	-2	3	2	-1	-3	-2	
小売売上数量(除く自動車)*	1.4	0.4	-2.1	-1.7	-1.4	-4.1		-2.8	-7.4	-0.4	-3.2		
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-8.4	-5.6	-12.5	2.6	-12.9	-20.3	10.5	24.8	-14.4	
賃金(月給、全産業)	1.1	1.2	1.4	1.8	1.7	1.1		0.7	1.6	1.7	2.5		
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	3,724	3,573	3,346	3,580	3,504	3,414	3,340	3,285	
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	9.1	8.8	8.4	7.8	8.5	8.4	8.1	8.0	7.8	
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	7.5	7.2	6.9	6.4	7.0	6.9	6.7	6.5	6.4	
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	15.2	14.7	14.2	13.3	14.4	14.2	13.8	13.5	13.3	
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	11.4	9.0	3.8		3.1	4.7	8.6	6.5		
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	5.6	4.4	2.8		2.1	3.8	9.8	4.9		
生産者物価(鉱工業)	4.6	5.5	2.0	1.7	1.2	2.2	3.8	2.5	2.5	3.3	3.8	4.2	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	2.0	2.4	3.0	2.9	3.2	3.1	2.8	2.8	3.1	
10年物国債金利(%)	3.38	3.78	4.23	4.34	4.35	4.22	3.94	4.10	4.27	4.04	3.96	3.80	
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,561	7,661	7,874	6,922	7,715	7,957	7,356	6,887	6,482	

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.4	0.8	0.4		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.7	2.2	1.9	1.4	2.2	2.1		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.3	0.3	-0.4	0.1	-0.2	-1.0		-1.0	-1.1	-1.3	-1.9		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	16	10	3	-5	1	4	-2	-9	-5	-9
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.0	103.0	104.5	103.8	105.1	105.4		104.6	105.3	105.9	106.2		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	1.0	1.5	0.2	2.2	2.4		2.1	1.2	2.9	2.0		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	85.1	84.7	86.2	85.8	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	18	22	20	17	20	21	14	17	19	
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-2	-3	-9	-14	-11	-10	-15	-14	-15	
小売売上数量* (上段: 指数)	114.7	116.9	120.5	120.1	121.0	121.5		120.9	122.0	122.1			
(下段: 前年比)	1.3	1.9	3.1	3.3	3.0	2.8		1.8	3.4	2.5			
新車登録	2.7	-3.3	3.2	-3.7	8.2	12.2	1.3	7.2	21.1	-5.6	11.1	-0.5	
家計工業品消費(除く自動車)*	3.2	2.7	3.4	2.8	4.1	3.2	2.5	2.6	4.1	2.3	3.8	1.2	
輸出金額*	5.1	9.2	3.7	3.6	3.7	4.8		2.6	5.5	11.6	12.3		
輸入金額*	10.2	10.2	5.9	5.3	5.9	9.2		10.7	8.4	13.9	11.2		
生産者物価(鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	1.9	2.1	4.0		4.2	4.4	4.9	4.9		
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.2	1.3	2.3	2.9	2.4	2.6	2.8	2.8	3.2	
10年物国債金利(%)	3.39	3.79	4.29	4.38	4.44	4.30	4.04	4.20	4.33	4.12	4.03	3.95	
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,965	5,702	5,662	4,892	5,565	5,619	5,174	4,845	4,631	

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

2. 英国

- ・英国の景気は減速している。2008年1-3月期の実質GDP成長率は、金融サービス部門の減速などを背景に前期比0.4%と3年ぶりの低成長となった。
- ・企業部門では、2月の製造業生産が前月比2%増と持ち直したものの、家計部門では、住宅価格上昇率が16年ぶりに下落したことなどから、3月の小売売上は前年比4.6%増と鈍化した。
- ・物価動向をみると、3月の消費者物価上昇率は前年比2.4%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5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4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0.25%引下げ5%とした。利下げは昨年12月と今年2月に続き3度目となる。また、21日には、金融機関が保有する住宅ローン担保証券を信用度の高い国債と交換し、金融機関の資金繰りを支援する制度を創設した。サブプライムローン問題が金融システムや实体经济に与える影響が懸念されており、今後も利下げを含めた追加的な政策措置が実施される見通しである。

【英国の主要経済指標】

経済指標		05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/11	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4
全般	実質GDP（上段：前期比）				0.8	0.6	0.6	0.4	-	-	-	-	-	-
	（下段：前年比）	1.8	2.9	3.0	3.2	3.1	2.8	2.5	-	-	-	-	-	-
	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		-0.8	-0.6	-1.3	-1.6		
	企業収益（税引き前）	0.8	6.7	9.4	13.2	6.5	8.3		-	-	-	-	-	-
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	-8.6	-4.1	-5.0	-7.2	-8.8	-9.8	
	小売売上*	1.9	3.1	4.4	4.1	4.8	3.9	5.8	4.5	3.1	6.4	6.2	4.6	
	新車登録	-5.0	-3.9	2.5	1.1	2.0	4.6	-0.7	2.2	3.1	-2.1	-5.4	0.5	
	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	1.9	6.1	-2.5	3.3		12.2	10.3	-20.4	1.6			
輸出	輸出*	10.9	15.1	-9.3	-19.5	-1.3	4.7		6.0	4.9	15.1	16.9		
	CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-5	-4	-4	-3	-4	2	-4	-8	3	-12
供給サイド	生産													
	製造業生産*	-1.2	1.6	0.6	1.2	0.2	0.2		0.1	0.2	0.7	2.0		
	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	7	11	12	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	2.5	
輸入	輸入*	11.4	14.5	-3.9	-13.6	3.9	7.5		9.2	5.1	16.0	13.6		
国際収支	経常収支（10億£）	-31	-51	-58	-13	-19	-8		-	-	-	-	-	-
	貿易収支（10億£）*	-69	-78	-88	-20	-23	-23		-8	-8	-8	-7		
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	2.5	2.5	4.6	6.0	4.7	5.0	5.7	5.9	6.2	
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	2.6	1.8	2.1	2.4	2.1	2.1	2.2	2.5	2.4	
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	10.6	10.7	5.4	1.6	6.2	5.4	4.5	4.2	1.6	-0.1
	単位労働コスト*	3.8	2.5	1.7	1.9	1.7	1.7		-	-	-	-	-	-
	平均実収	4.0	4.1	3.9	3.4	4.0	3.8		4.1	3.6	3.8	3.6		
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	12.1	13.0	13.1	12.1	11.9	11.5	12.1	12.9	12.2	11.9	
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	5.72	6.29	6.31	5.70	6.36	6.34	5.62	5.61	5.88	
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	5.20	5.17	4.76	4.46	4.69	4.63	4.44	4.58	4.37	
	株価（FT100）	5159	5922	6404	6535	6360	6456	5878	6325	6436	6050	5910	5659	
	為替相場（ドル/£）	1.82	1.84	2.00	1.99	2.02	2.04	1.98	2.07	2.02	1.97	1.96	2.00	
	実効相場（90=100）	100.4	101.2	103.5	104.1	104.1	101.2	95.5	101.5	99.7	96.3	95.8	94.4	
	実効相場（前年比）	-1.2	0.8	2.2	3.9	1.8	-2.3	-8.7	-1.8	-4.5	-8.7	-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。