

# 米国・欧州主要国の景気概況

## < 2008年5月号 >

### 【目次】

#### ・米国経済

- ・景気概況：景気減速の動きが続く ... p.1
- ・急減する自動車販売台数 ... p.2
- ・主要経済指標 ... p.4

#### ・欧州経済

- 1. ユーロ圏：インフレ懸念から金利据え置きが続く ... p.5
- 2. 英国：インフレ悪化により一段の利下げは困難に ... 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

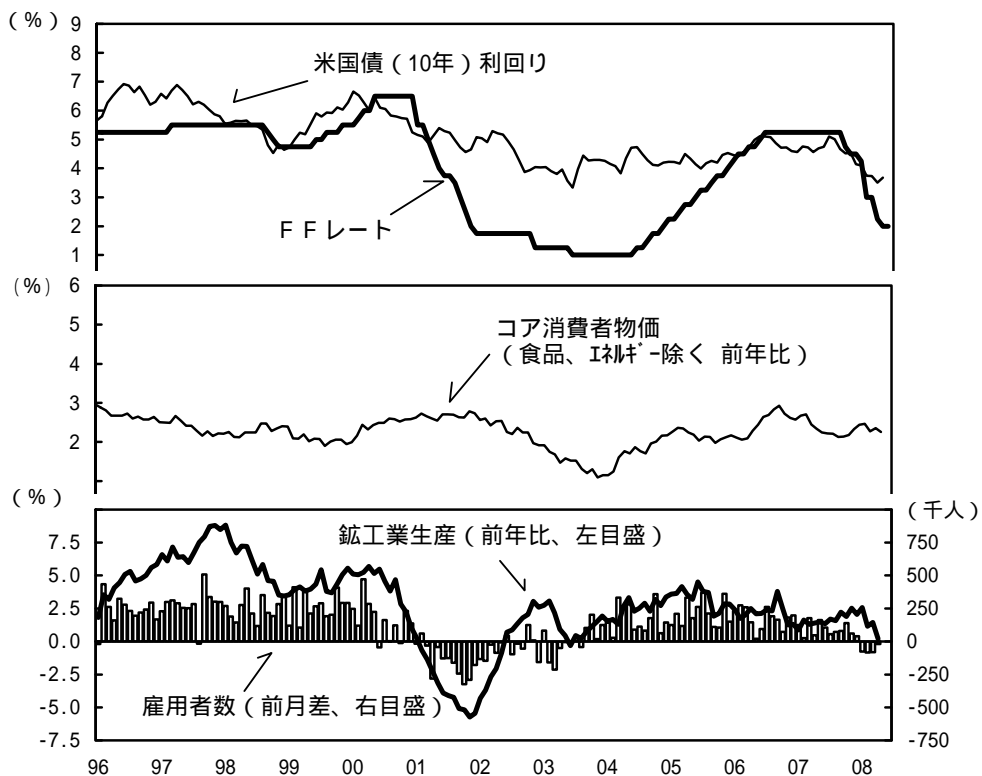
細尾 (hosoo@murc.jp)

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】

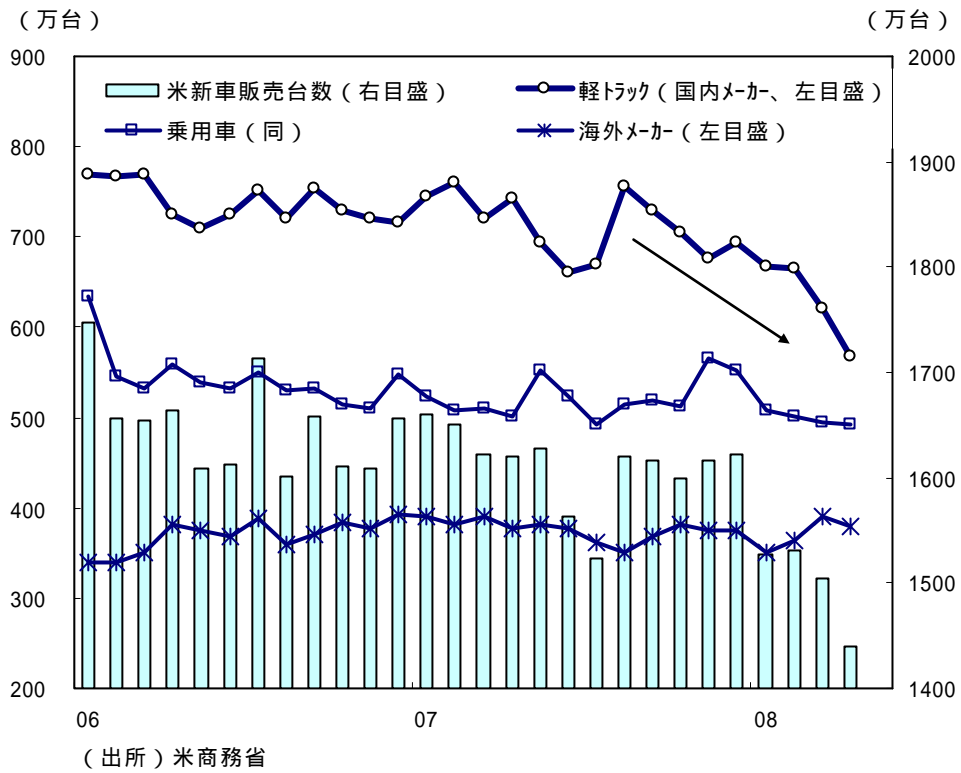
- ・米国の2007年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率0.9%（改定値）と、速報値の0.6%から上方修正された。もっとも、国内最終需要は総じて低迷しており、景気減速の動きが続いている。
- ・家計部門では、4月の非農業部門雇用者数は前月比2万人減と4ヵ月連続で減少したほか、小売売上高（自動車、建材、ガソリンを除くコアベース）は前月比0.4%増と小幅な伸びにとどまった。また、住宅着工件数についても103万戸と、17年ぶりに100万戸を下回った前月と比べ小幅増加したものの、依然として低水準で推移している。
- ・企業部門では、景況感を示す4月のISM景況指数は、製造業が48.6と景気判断の目安となる50の水準を3ヵ月連続で下回った。一方、非製造業は50.9と同水準を3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、4月は前月比0.5%増と2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2.1%となった。物価安定の目安とされる1～2%の範囲を上回り、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。
- ・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とみられ、FFレートはしばらく据え置かれる公算である。



## 急減する自動車販売台数

- ・ 今年に入り米国の自動車販売が急減している。当初はサブプライム問題により、自動車ローンの与信審査が厳しくなっている影響が指摘されたものの、ここに来て、高騰するガソリン価格の影響が注目されている。
- ・ きっかけは、22日に米フォード社が、ガソリン価格上昇の影響により、2009年の黒字転換が困難となったことを明らかにしたことだ。会見に臨んだ同社のムラリーCEOは、ガソリン価格上昇により主力のピックアップトラックの販売が急速に減少していると説明し、「米国の自動車市場に構造的な変化がみられる」と述べた。
- ・ 米商務省の統計によると、4月の自動車販売台数は1,440万台（年率）と前年の1,621万台（同）と比べ大幅に減少した。内訳をみると、「乗用車」がわずかに増加した一方（738万 748万台）、ピックアップトラックやスポーツ用多目的車などを含む「トラック」の減少が大きい（884万 692万台）。「トラック」が192万台減少したことが、自動車販売全体の減少分（181万台）を説明していることになる。
- ・ 売れ筋車種についても、「トラック」に分類されるフォード・F-150（1位）、シボレー・シルバラード（3位）、ダッジ・ラム（8位）などのピックアップトラックが、いずれも前年比で2桁減少したのとは対照的に、トヨタ・カムリ（2位）、ホンダ・アコード（4位）、フォード・フォーカス（8位）などの小型車は前年比で増加した。
- ・ 相対的に好調が伝えられる日本メーカーについても、トヨタのタコマやタンドラは2桁の減少となるなど、日米メーカーを問わず、米国の象徴とされて根強い人気を誇ったピックアップトラックの販売低迷が顕著となっている。
- ・ 米国のガソリン価格は、昨年初めには1ガロン=2ドル程度であったが、直近5月最終週には同3.97ドルと（レギュラーガソリン全米平均小売価格）、史上初の4ドル台が目前となっている。過去の石油危機では、ガソリン価格上昇後に賃金も急上昇したが、今回はガソリン価格の上昇率と比べ、賃金上昇率が抑制されており、中間層以下の家計の負担が高まっている。
- ・ 今後もガソリン価格が大幅に下落しない限り、燃費の低いピックアップトラックが、消費者から敬遠される傾向が続く見通しである。また、特定の車種の販売が急減していることは、信用収縮の影響以上に、ガソリン価格上昇の影響が、自動車販売の低迷をもたらしているともいえそうだ。
- ・ 海外市場での好調により経営改善が順調に進捗してきたビッグスリーにとっては、経営再建目標を先送りしたフォードにみられるように、ここに来て新たな逆風にさらされているといえる。また、収益率の高いピックアップトラックを新たな主戦場に位置づけてきた日本メーカーにとっても、販売戦略の見直しが課題となろう。ガソリン価格が今後も一段と上昇を続ける場合には、ビッグスリーの経営危機が再度浮上する可能性が考えられ、日本メーカーにとっても一段の業績悪化が避けられないであろう。

図表．米国の自動車販売台数



**【米国経済指標】**

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/3Q	07/4Q	08/1Q	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9	2.2	4.9	0.6	0.9	-	-	-	-	-
	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	-25.5	-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	51.3	49.6	49.2	50.7	48.3	48.6	48.6	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	56.0	54.8	48.3	41.9	50.8	52.2	50.9	
	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	0.0	-1.1	-0.9	-0.5	-0.3	0.1	0.1	
	企業収益(税引前) 同(前年比)	11.5	13.2	2.7	-1.2	-3.3	0.3	-	-	-	-	-
需 要	個人消費											
	実質可処分所得	1.7	3.1	3.1	1.0	0.2	0.4	0.1	0.4	0.0	0.0	
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	105.7	91.2	76.5	87.3	76.4	65.9	62.8	57.2
	コア小売売上高	5.9	6.3	5.0	1.1	0.4	0.6	0.4	0.0	0.4	0.4	
	実質個人消費	3.2	3.1	2.9	0.7	0.6	0.2	0.2	-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	1,527	1,531	1,505	1,440	
	個人貯蓄率	0.5	0.4	0.5	0.4	0.2	0.6	0.3	0.7	0.7	0.7	
	設備投資											
	コア資本財出荷	9.5	8.6	-0.8	0.8	0.6	-0.1	-0.4	-1.3	0.8	0.5	
	コア資本財受注	11.6	10.7	-2.7	0.3	-0.8	1.1	-0.8	-0.9	-1.0	4.2	
イ ン ー 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	48.4	49.5	49.1	46.5	46.5	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	54.3	53.8	47.8	43.5	49.6	50.2	50.1	
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	130	115	104	106	111	95	103	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	139	134	116	99	105	98	93	98	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	73	65	56	60	57	51	53	
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	546	500	495	489	503	494	489	
	住宅価格指数(前年比)	11.7	8.0	2.7	2.1	0.9	0.0	-	-	-	-	-
	輸出											
	コア輸出	10.7	14.4	12.2	6.4	2.5	3.6	1.5	2.5	-2.7		
コア輸出実質	7.1	10.4	8.1	5.7	0.6	0.8	0.5	1.6	-4.4			
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	56.0	56.0	57.0	58.5	56.0	56.5	57.5		
供 給	生産											
	鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.9	0.1	-0.1	0.1	-0.7	0.2	-0.7	
	設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	81.3	81.0	80.6	81.0	80.3	80.4	79.7	
	企業在庫率	1.27	1.28	1.28	1.27	1.26	1.27	1.26	1.28	1.27		
	非農業部門生産性	1.9	1.0	1.8	6.0	1.8	2.2	-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.7	4.8	4.9	4.9	4.8	5.1	5.0	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	10.9	7.9	7.1	-7.6	-8.3	-8.1	-2.0	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-1.3	-2.2	-2.3	-3.5	-4.7	-4.8	-4.6	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	12.8	11.1	11.4	-0.7	0.8	0.7	9.0	
輸入												
コア輸入	13.9	10.8	5.4	2.9	3.1	2.5	1.9	2.5	-3.3			
コア輸入実質	7.0	5.7	1.6	1.0	-0.3	-0.9	0.9	1.9	-5.4			
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	-1,789	-590	-617	-582		
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	2.4	2.5	2.8	3.0	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	2.4	4.0	4.1	4.3	4.0	4.0	3.9	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.6	0.6	0.3	0.0	0.2	0.1	
	同(前年比)				2.2	2.3	2.4	2.5	2.3	2.4	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	0.5	0.2	0.1	0.2	0.1	
	同(前年比)				1.9	2.1	2.0	2.0	1.9	2.1	2.1	
	単位労働コスト(非農業)	2.1	2.9	3.1	-2.5	2.8	2.2	-	-	-	-	-
	平均時給	2.7	3.9	4.0	1.0	0.7	0.9	0.3	0.3	0.3	0.1	
同(前年比)				4.1	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.4		
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	62.3	66.2	78.3	76.0	75.5	83.5	84.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,628	-418	-1,055	-2,059	178	-1,756	-482	1,593	
金 融	M2(前期比年率)	4.4	4.8	5.9	4.8	4.9	9.8	8.3	18.1	13.4	2.5	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,815	-408	2,571	2,020	567	649	804		
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	5.09	4.48	3.16	3.90	2.96	2.60	2.27	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.73	4.26	3.66	3.74	3.74	3.51	3.68	3.88
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,492	13,503	12,384	12,538	12,420	12,194	12,657	12,812
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.7	108.5	103.4	102.7	99.1	97.3	98.5	97.7	95.8	95.5	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	117.7	113.1	105.2	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	1.47	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	92.9	95.3	105.4	112.5	
	ロケット・ジャンプ・CRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	317.9	345.1	384.7	363.9	386.3	404.0	409.2	

(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・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。2008年1～3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が、暖冬の影響による建設投資の急増が、成長率を押し上げる特殊要因がみられた。欧州委員会が公表する5月の総合景況指数は97.1と、長期平均を示す100の水準を3ヵ月連続で下回った。
- ・家計部門については、4月の失業率は7.1%と、3ヵ月連続で過去最低水準で推移しており、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、5月の消費者信頼感指数は-14.7と10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-2.2と6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、5月の消費者物価上昇率は前年比3.6%と再び過去最高を更新し、ECB（欧州中央銀行）が目標（参照）とする2%の水準を9ヵ月連続で上回った。
- ・ECBは5月8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】

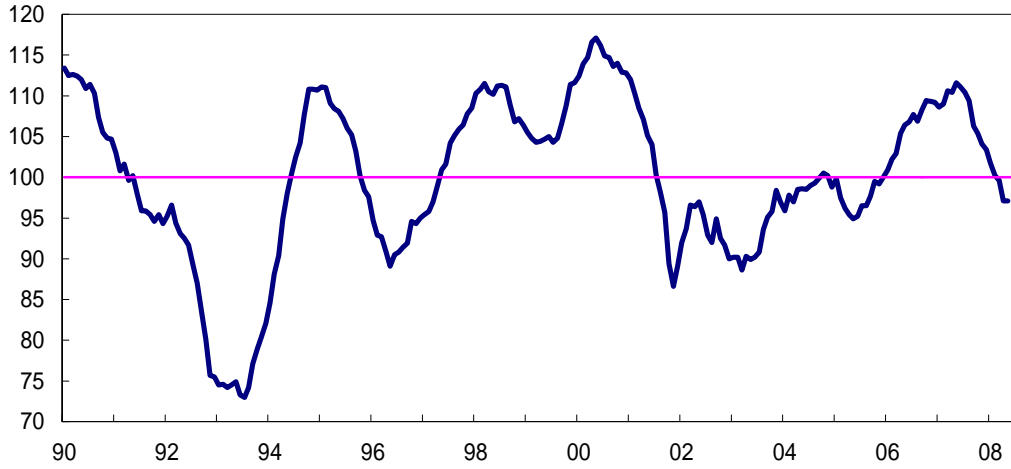
		05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5			
景気	全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.3	0.7	0.4	0.7	-	-	-	-	-			
		(下段：前年比)	1.7	2.9	2.6	2.5	2.7	2.2	2.2	-	-	-	-	-			
		OECD景気先行指数	0.3	3.1	0.7	1.1	0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.9	-1.2	-1.8				
		総合景況指数（長期平均=100）*	97.4	106.3	108.4	111.0	108.7	104.3	100.5	103.4	101.7	100.2	99.6	97.1	97.1		
	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	-8.7	-11.5	-12.0	-12.1	-12.4	-14.7	
			小売売上数量* (上段：指数)	106.7	108.4	109.5	109.4	109.9	109.1	109.2	109.0	109.5	109.4	108.5			
		(下段：前年比)	1.3	1.6	1.0	1.1	1.2	-0.2	-0.2	-1.3	0.8	1.3	-2.3				
		新車登録	0.7	3.0	-0.8	-1.6	1.2	0.0	-3.3	-0.4	-1.2	9.0	-13.9	10.7			
		投資	建設業	0.1	4.2	3.2	2.9	2.7	-1.0	1.3	-	-	-	-	-	-	
			建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	0.4	-0.5	-3.3	-7.4	-4.5	-6.0	-7.3	-8.9	-11.8	-9.8	
		輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	9.5	10.1	5.3	6.4	-1.2	10.0	11.7	-1.4			
			域外輸出数量*	4.8	7.9	5.9	6.4	7.4	3.0		-2.5	6.9	8.8				
		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	1.6	1.1	0.2	0.1	-2.0	-2.2
				鉱工業生産* (上段：指数)	103.9	108.1	111.8	111.1	112.7	112.9	113.6	112.8	113.6	113.9	113.4		
	(下段：前年比)		1.4	4.0	3.5	3.0	3.9	3.0	2.8	1.8	3.4	3.2	1.8				
	製造業生産*		1.4	4.5	4.1	3.5	4.2	2.7	2.6	1.5	3.3	2.9	1.6				
	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	7.1	7.2	7.2	7.1	7.1	7.1		
	輸入		域外輸入金額	13.4	13.2	5.9	4.4	6.3	7.1	9.8	5.0	12.5	10.1	7.0			
		域外輸入数量*	5.0	6.0	4.1	3.5	5.3	1.4		-1.3	1.7	-0.3					
国際収支	経常収支（10億euro）	18	-1	26	-2	14	11	-15	3	-18	3						
	貿易収支（10億euro）	16	-8	29	12	11	5	-12	-4	-11	1	-2					
物価	生産者物価	4.1	5.1	2.9	2.4	2.1	4.0	5.4	4.4	5.0	5.4	5.8					
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	1.9	2.9	3.4	3.1	3.2	3.3	3.6	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	1.7	1.8	2.0	1.6				
金融	マネーサプライ(M3)	7.5	9.8	11.3	11.1	11.5	11.3	10.4	11.2	11.4	11.1	10.7	10.5				
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	4.07	4.50	4.73	4.48	4.9	4.5	4.4	4.6	4.8				
	10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.43	4.48	4.34	4.15	4.4	4.2	4.1	4.1	4.3				
	株価（DJ Euro Stoxx）	294	357	416	429	416	418	362	414	380	361	343	360	367			
	為替相場（ドル/ユーロ）	1.24	1.26	1.37	1.35	1.37	1.45	1.50	1.46	1.47	1.47	1.55	1.58	1.56			
	名目実効相場	-1.3	0.2	3.8	3.0	2.6	5.1	6.5	4.7	6.1	5.6	7.8	8.3	8.3			
	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 >

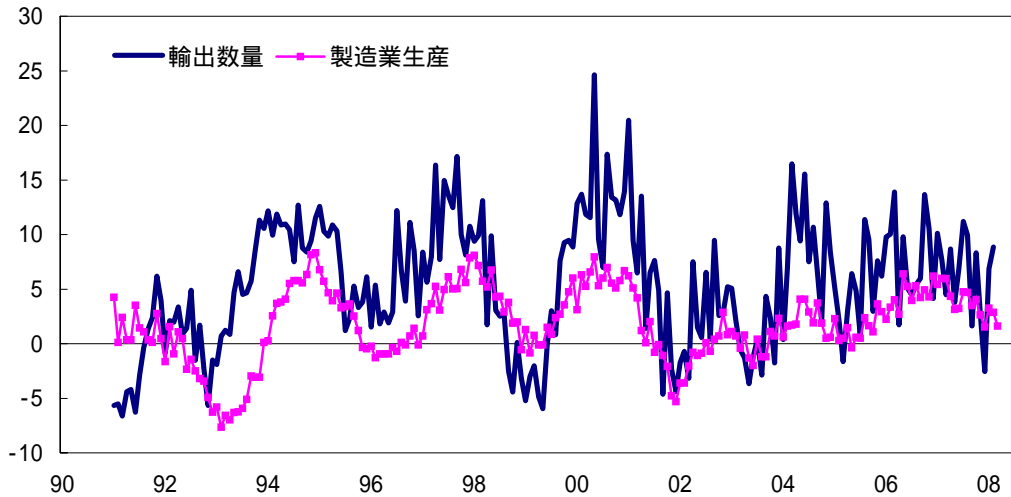
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比, %)

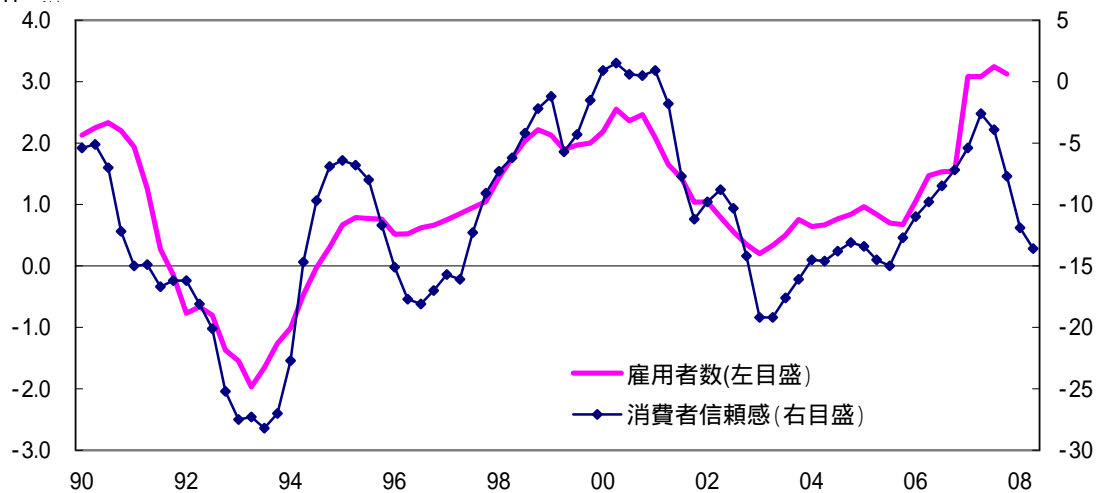
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年

ユーロ圏: 雇用と消費者信頼感

(%)



(注) 消費者信頼感は、月次指標を四半期変換した値  
(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/	08/	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.2	0.7	0.3	1.5	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.0	3.1	2.6	2.6	2.5	1.7	2.6	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	0.9	6.1	1.5	2.0	1.0	-0.2	-0.5	-0.3	-0.5	-0.5	-0.7		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	108.0	105.5	103.7	104.1	103.0	103.4	104.1	104.8	102.4	103.5
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.1	0.9	2.2	0.7	1.8	1.4	0.9	0.0	0.2		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	5.7	6.1	5.1	3.4	0.3	6.3	9.5	-4.4		
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	13.2	6.6	11.8	6.7	11.2	8.9	5.9	5.4		
国内*	3.2	9.4	8.3	9.9	4.3	7.1	4.6	8.3	4.5	5.3	3.9		
海外*	9.8	12.3	13.6	16.4	8.9	16.4	8.9	14.0	13.4	6.4	6.8		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4	87.2	86.8	86.8	87.5	87.1	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4	2.7	-0.7	-2.4	-4.2	2.4	-4.3	4.2	6.9	-4.0		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-27	-25	-23	-23	-23	-22	-23	-25	-29	
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	8	6	3	-2	2	-1	-3	-2	0	
小売売上数量(除く自動車)*	1.4	0.5	-2.1	-1.8	-1.2	-4.2	-0.4	-7.3	0.9	-0.8	-1.2		
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-8.4	-5.6	-12.5	2.6	-20.3	10.5	24.8	-14.4	20.0	
賃金(月給、全産業)	1.1	1.2	1.4	1.8	1.7	1.2	2.3	1.6	1.9	2.5	2.6		
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.7	1.6	1.8	1.7	-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	4,860	4,485	3,775	3,840	3,717	3,572	3,361	3,508	3,422	3,354	3,306	3,299	
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	9.1	8.7	8.4	7.9	8.4	8.2	8.0	7.9	7.9	
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	7.5	7.2	6.9	6.5	6.9	6.7	6.6	6.5	6.5	
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	15.1	14.7	14.2	13.3	14.2	13.8	13.5	13.3	13.3	
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	11.4	9.0	3.8	7.3	4.7	8.6	6.5	6.8		
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	5.6	4.4	2.8	7.9	3.8	9.8	4.9	9.2		
生産者物価(鉱工業)	4.6	5.5	2.0	1.7	1.2	2.2	3.8	2.5	3.3	3.8	4.2	5.2	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	2.0	2.4	3.0	2.9	3.1	2.8	2.8	3.1	2.4	
10年物国債金利(%)	3.38	3.78	4.23	4.34	4.35	4.22	3.94	4.27	4.04	3.96	3.80	4.05	
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,561	7,661	7,874	6,922	7,957	7,356	6,887	6,482	6,763	

**【フランスの主要経済指標】**

	05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.6	0.7	0.3	0.6	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.9	2.4	2.1	1.7	2.4	2.2	2.2	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.2	0.4	-0.3	0.1	-0.1	-0.9	-1.7	-1.0	-1.2	-1.7	-2.2		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	16	10	3	-5	4	-2	-9	-5	-9	-15
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.9	102.9	104.6	103.9	105.1	105.5	105.8	105.4	105.8	106.3	105.4		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	1.0	1.7	0.3	2.2	2.6	2.0	1.3	2.8	2.3	1.0		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	85.0	84.8	86.0	85.7	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	18	22	20	16	21	14	17	17	13	
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-2	-3	-9	-14	-10	-15	-14	-15	-15	
小売売上数量* (上段: 指数)	114.6	116.9	120.5	120.1	121.0	121.4		121.9	122.1	122.6			
(下段: 前年比)	1.3	2.0	3.1	3.3	3.0	2.7		3.3	2.5	3.1			
新車登録	2.7	-3.3	3.2	-3.7	8.2	12.2	1.3	21.1	-5.6	11.1	-0.5	15.1	
家計工業品消費(除く自動車)*	3.9	3.3	4.4	4.3	4.9	3.7	2.5	4.3	2.4	3.8	1.2	0.4	
輸出金額*	5.2	9.2	3.5	3.2	3.4	4.8	9.3	5.6	11.1	12.0	5.0		
輸入金額*	10.2	10.2	5.9	5.3	5.8	9.0	11.8	8.3	13.6	10.6	11.1		
生産者物価(鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	1.9	2.1	4.0	5.0	4.4	4.9	4.9	5.2		
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.2	1.3	2.3	2.9	2.6	2.8	2.8	3.2	3.0	
10年物国債金利(%)	3.39	3.79	4.29	4.38	4.44	4.30	4.04	4.33	4.12	4.03	3.95	4.19	
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,965	5,702	5,662	4,892	5,619	5,174	4,845	4,631	4,900	

(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、3月の製造業生産が前月比0.6%増と減速した。家計部門では、住宅価格が16年ぶりに下落したことなどから、4月の小売売上は前年比4.2%増と3ヵ月連続で鈍化した。
- ・物価動向をみると、4月の消費者物価上昇率は前年比3.0%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%）を6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5月8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%に据え置いた。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る中、昨年12月以来3度の利下げを実施したが、インフレがBOEの予想を上回るペースで進んでおり、当面は金利を据え置く見通しである。

【英国の主要経済指標】

		05	06	07	07/	07/	07/	08/	07/12	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5		
景気	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	0.4	0.3	-0.6	-2.0	-0.8	-1.5	-1.8	-2.8			
		企業収益(税引き前)	0.8	6.7	9.4	13.2	6.5	8.3	6.2	-	-	-	-	-	-	
	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	-5.0	-7.2	-8.8	-9.8	-13.2	
			小売売上*	1.9	3.1	4.4	4.1	4.9	3.9	5.6	3.0	6.3	5.7	4.7	4.2	
			新車登録	-5.0	-3.9	2.5	1.1	2.0	4.6	-0.7	3.1	-2.1	-5.4	0.5	3.2	
		投資	住宅着工	0.3	0.4	-6.2	-8.9	5.2	-10.4		-	-	-	-	-	-
			新規建設工事受注*	6.0	6.0	1.9	6.1	-2.5	3.3	-8.2	10.2	-19.3	0.8	-4.7		
	輸出	輸出*	10.9	15.1	-9.3	-19.5	-1.3	4.7	12.2	4.9	10.5	14.4	11.9			
		CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-5	-4	-4	-3	2	-4	-8	3	-12	-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	1.0	0.2	0.6	1.9	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	7	11	12	12	16
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	11.2	5.1	12.6	12.3	8.9				
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	-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	6.1	5.0	5.8	6.0	6.5	7.5			
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	2.6	1.8	2.1	2.4	2.1	2.2	2.5	2.4	3.0			
	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	5.4	4.5	4.2	1.6	-0.9	-2.7		
	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	4.0	3.6	3.9	3.7	4.6				
金融	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	5.72	6.29	6.31	5.70	6.34	5.62	5.61	5.88	5.89			
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	5.20	5.17	4.76	4.46	4.63	4.44	4.58	4.37	4.57			
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6535	6360	6456	5878	6436	6050	5910	5659	5994			
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	1.99	2.02	2.04	1.98	2.02	1.97	1.96	2.00	1.98			
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	104.1	104.1	101.2	95.5	99.7	96.3	95.8	94.4	92.6			
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.2	3.9	1.8	-2.3	-8.7	-4.5	-8.7	-8.7	-8.7	-11.0			

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