

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年6月号 >

【目次】

・米国経済

・景気概況：景気減速の動きが続く ... p.1

・回復の遅れる米住宅投資 ... p.2

・主要経済指標 ... p.3

・欧州経済

1. ユーロ圏：インフレ懸念を背景に1年ぶりに利上げを再開 ... p.4

2. 英国：消費者物価が16年ぶりの上昇率、インフレ懸念が強まる ... 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

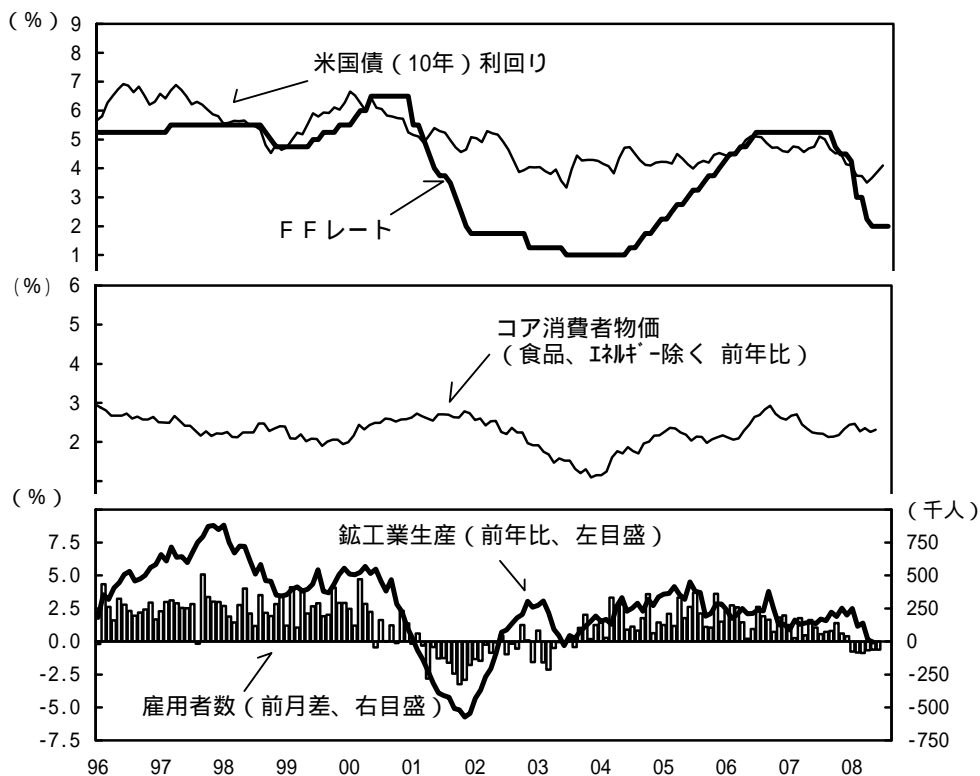
細尾 (hosoo@murc.jp)

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

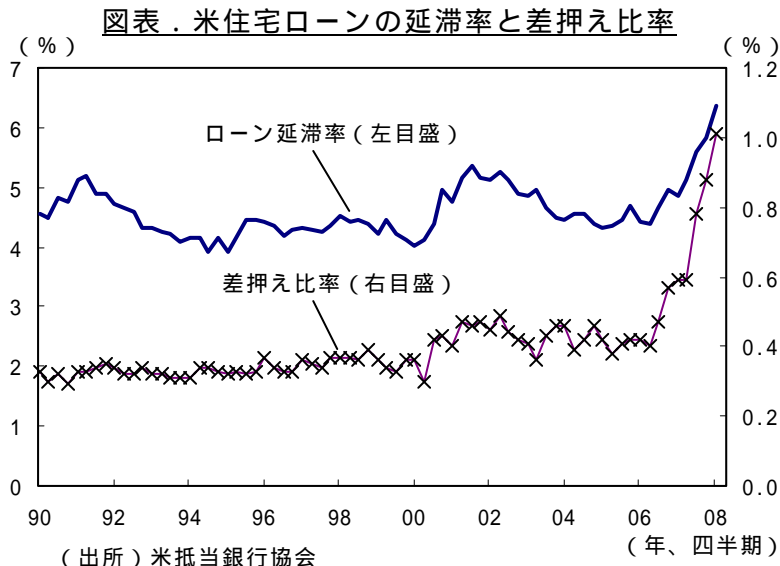
【景気概況】

- ・米国の2008年1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率1.0%（確定値）と、改定値の0.9%からわずかに上方修正された。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、6月の非農業部門雇用者数は前月比6.2万人減と6ヵ月連続で減少した。一方、5月の実質個人消費は前月比0.4%増と高い伸びとなったが、これは、所得税の戻し減税にともなう小切手送付が5月から本格化したことが消費を押し上げたことによる。住宅着工件数は98万戸と17年ぶりの低水準となり調整が長期化している。
- ・企業部門では、景況感を示す6月のISM景況指数は、製造業が50.2となり、海外景気の好調などを背景に、景気判断の目安となる50の水準を5ヵ月ぶりに上回った。一方、非製造業は49.9と同水準を5ヵ月ぶりに下回った。設備投資動向を示す資本財出荷（国防と航空機を除くコアベース）は、5月は前月比0.5%増と3ヵ月連続増加した。
- ・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、5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6月24、25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2%に据え置き、昨年9月から実施した連続利下げを休止した。金融市場が落ち着きを取り戻す一方インフレ懸念が高まっており、会合後の声明文では中立姿勢が示されていた。このため、FFレートは当面据え置かれる公算である。



回復の遅れる米住宅投資

- ・ 米国の住宅投資は低迷が続いており、回復への道筋が見えない状況にある。住宅投資を抑制している最大の要因は、住宅在庫が歴史的な高水準で推移していることである。
- ・ 住宅市場で在庫調整が遅れている要因として指摘されているのが、住宅ローンの破綻により、金融機関に差し押さえられた物件の住宅市場への流入が相次いでいることである。このため、住宅着工件数がピークの半分以上まで減少したにもかかわらず、販売戸数と在庫戸数の比率でみた在庫率に、改善の兆しがいっこうにみられない。
- ・ 米国の住宅ローン延滞率の動きをみると、1990年代や2000年代初めの景気後退局面でも上昇していたが、今回の調整局面では、ローンの延滞率とともに、金融機関が抵当権を行使する差押え比率が急上昇し、1979年の統計開始以来初めて1%を上回った。
- ・ 差押え比率が上昇している背景には二つの要因が指摘されている。一つは、当初の支払い金利を低めに設定する変動金利型住宅ローンの負債者の中で、住宅価格の上昇を利用して、金利の改定時に低利の住宅ローンへの借替えが行なわれていたことである。このため、住宅価格の下落により借換えが進まなくなった結果、支払金利の上昇によりローン返済が行き詰まり破綻するケースが増加している。
- ・ もう一つは、米国の住宅ローンは、カリフォルニア州など一部の州で、法律によりノン・リコース方式が規定されており、住宅ローンがデフォルトしても、他の資産での弁済義務が発生しない。このため、主に投資目的で住宅を購入した人々の間で、住宅価格の下落により、ローン返済を放棄する事例が増加していることが指摘されている。
- ・ 差押え比率を押し上げているこれら二つの要因のうち、米議会は、返済途中で金利が上昇するタイプのローンを中心に、政府保証を付与することにより、低利の住宅ローンへの借換えを促す法案を審議しており、政府も法案への支持を表明している。
- ・ 住宅価格の下落は、金融機関の損失拡大や個人消費への逆資産効果を招くとともに、住宅投資の回復を阻害する要因にもなっている。



【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/4Q	08/1Q	08/2Q	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6	
全般	実質GDP(前期比年率)	3.1	2.9	2.2	0.6	1.0		-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.2	3.1	2.9	2.3	1.1		-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	6.6	-4.6	-16.9	-25.2	-24.5		-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	49.6	49.2	49.5	48.3	48.6	48.6	49.6	50.2	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	54.8	48.3	51.5	50.8	52.2	50.9	53.6	49.9	
	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	-1.1	-0.9		-0.2	0.0	0.1	0.1		
	企業収益(税引前) 同(前年比)	11.5	13.2	2.7	-3.3	0.3		-	-	-	-	-	-
需 要	個人消費												
	実質可処分所得	1.7	3.1	3.1	0.2	0.4		0.3	0.0	0.1	5.3		
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	91.2	76.5	57.1	76.4	65.9	62.8	58.1	50.4	
	小売売上高	5.9	6.3	5.0	0.4	0.6		0.0	0.6	1.0	0.8		
	実質個人消費	3.2	3.1	2.9	0.6	0.3		-0.1	0.2	0.2	0.4		
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,612	1,612	1,521	1,408	1,531	1,505	1,440	1,425	1,358	
	個人貯蓄率	0.5	0.4	0.5	0.2	0.4		0.6	0.5	0.4	5.0		
	設備投資												
	資本財出荷	9.5	8.6	-0.8	0.6	-0.1		-1.3	0.8	1.0	0.5		
	資本財受注	11.6	10.7	-2.7	-0.8	1.1		-0.9	-1.0	3.1	-0.4		
イ サ ト	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	50.7	48.4	48.6	49.1	46.5	46.5	49.7	49.6	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	53.8	47.8	50.8	49.6	50.2	50.1	53.6	48.6	
	住宅投資												
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	115	105		111	99	101	98		
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	139	116	99		98	93	98	98		
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	65	56		57	50	53	51		
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	500	495		503	494	489	499		
	住宅価格指数(前年比)	11.7	8.0	2.7	0.9	0.0		-	-	-	-	-	
	輸出												
	サービス名目	10.7	14.4	12.1	2.7	4.3		3.3	-3.2	4.5			
サービス実質	7.1	10.4	8.0	0.8	1.5		2.4	-4.7	4.5				
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	56.0	57.0	58.5	56.0	56.5	57.5	59.5	58.5		
供 給 イ サ ト	生産												
	鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.1	-0.1		-0.6	0.1	-0.7	-0.2		
	設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	81.0	80.6		80.3	80.3	79.6	79.4		
	企業在庫率	1.27	1.27	1.27	1.26	1.26		1.28	1.26	1.25			
	非農業部門生産性	1.9	1.0	1.8	1.8	2.6		-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.8	4.9	5.3	4.8	5.1	5.0	5.5	5.5	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	7.9	7.1	9.8	-8.3	-8.8	-6.7	-6.2	-6.2	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-2.2	-2.3	-2.9	-4.7	-4.6	-5.2	-2.2	-3.3	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	11.1	11.4	14.5	0.8	-0.9	4.2	-0.8	0.7	
輸入													
サービス名目	13.9	10.8	5.6	3.3	2.9		2.8	-4.0	5.3				
サービス実質	7.0	5.7	1.9	-0.2	-0.5		2.2	-6.0	2.9				
国際収支													
経常収支(億ドル)	-7,290	-7,881	-7,312	-1,672	-1,764		-	-	-	-	-		
貿易収支(BOP、億ドル)	-7,116	-7,533	-7,003	-1,738	-1,749		-606	-565	-609				
物 価	生産者物価(最終財、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.2	2.6		2.5	2.8	3.0	3.0		
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	4.0	4.1		4.0	4.0	3.9	4.2		
	消費者物価(CPI)												
	同(前年比)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.6		0.0	0.2	0.1	0.2		
	個人消費支出デフレーター(CPI)												
	同(前年比)	2.2	2.2	2.1	0.6	0.6		0.1	0.2	0.1	0.1		
	単位労働コスト(非農業)	2.1	2.9	3.2	4.7	2.2		-	-	-	-	-	
	平均時給	2.7	3.9	4.0	0.7	0.9	0.8	0.3	0.3	0.1	0.3	0.3	
	同(前年比)												
	同(前年比)												
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	66.2	78.3	87.7	75.5	83.5	84.5	87.0	91.5		
財政													
財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,615	-1,068	-2,059		-1,756	-482	1,593	-1,659			
金 融	M2(前期比年率)	4.4	4.8	5.9	4.9	9.8		18.1	13.4	2.4	1.2		
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,815	2,571	2,012		649	796	1,151			
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	4.48	3.16	2.09	2.96	2.60	2.27	1.99	2.00	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.26	3.66	3.88	3.74	3.51	3.68	3.88	4.10	
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,503	12,384	12,509	12,420	12,194	12,657	12,812	12,057	
	市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.7	108.5	103.4	99.1	97.3	95.8	97.7	95.8	95.5	95.8	96.1
ドル円レート(平均、円/ドル)		110.1	116.3	117.8	113.1	105.2	104.7	107.0	100.8	102.7	104.4	106.9	
ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)		1.24	1.26	1.37	1.45	1.50	1.56	1.48	1.55	1.58	1.56	1.56	
WTI先物(期近物、平均、ドル)		56.6	66.2	72.3	90.7	97.9	124.0	95.3	105.4	112.5	125.5	134.0	
ロウ・ジャコブズCRB指数(1967=100)		309.8	329.9	319.7	345.1	384.7	425.6	386.3	404.0	409.2	422.3	445.1	

(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・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94.9と、長期平均を示す100の水準を4ヵ月連続で下回り3年ぶりの水準に低下した。
- ・家計部門については、5月の失業率は7.2%と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、6月の消費者信頼感指数は-16.7と11ヵ月連続で悪化し4年半ぶりの低水準となった。
- ・企業部門についても、6月の鉱工業景況感指数は-4.7と3ヵ月連続でマイナス水準となり、企業部門の減速の動きが鮮明になっている。
- ・物価動向については、6月の消費者物価上昇率は前年比4%と2ヵ月連続で過去最高を更新し、ECB（欧州中央銀行）が目標（参照）とする2%を10ヵ月連続で上回った。
- ・ECBは7月3日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を0.25%引き上げ4%とした。利上げは昨年6月以来となる。トリシェECB総裁は理事会後の会見でインフレへの強い警戒感を示したが、今後の政策運営については中立姿勢を強調し、連続的な利上げを実施する意向がないことを強調した。

【ユーロ圏の主要経済指標】

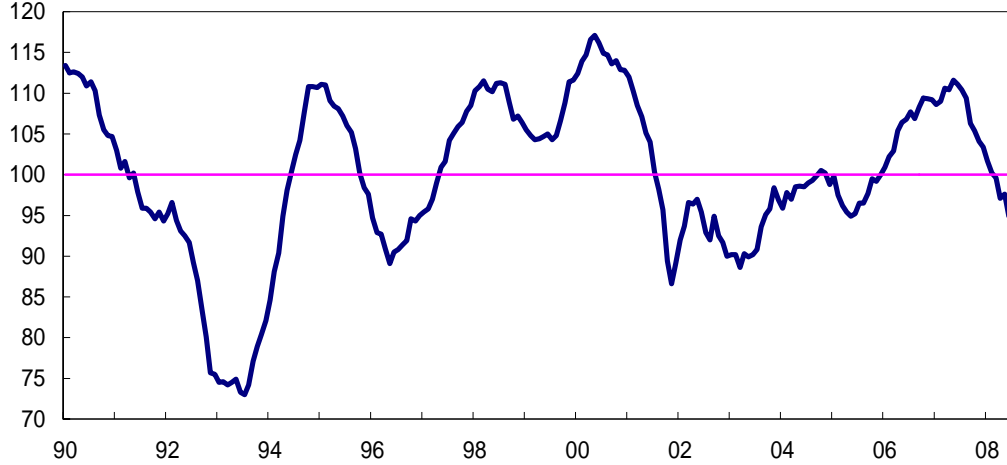
経済指標		05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6	08/7
全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.7	0.3	0.8		-	-	-	-	-	-
	(下段：前年比)	1.7	2.9	2.6	2.7	2.1	2.2		-	-	-	-	-	-
	OECD景気先行指数	0.3	3.1	0.7	0.4	-0.4	-1.4		-1.4	-1.9	-2.3			
	総合景況指数（長期平均=100）*	97.4	106.3	108.4	108.7	104.3	100.5	96.5	100.2	99.6	97.1	97.6	94.9	
景気	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-3.9	-7.7	-11.9	-14.6		-12.0	-12.1	-12.4	-14.6	-16.7
	小売売上数量* (上段：指数)	106.7	108.4	109.4	109.9	108.9	108.9		109.2	108.2	107.5	108.7		
	(下段：前年比)	1.3	1.6	1.0	1.2	-0.3	-0.4		1.4	-2.3	-3.0	0.2		
	新車登録	0.7	3.0	-0.8	1.2	-0.1	-3.2		9.1	-13.8	10.8	-8.8		
	建設業	0.5	4.1	3.2	2.7	-0.6	1.8		-	-	-	-	-	
	建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	-0.5	-3.3	-7.4	-10.5		-7.3	-8.9	-11.8	-8.8	-11.0
	輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	10.1	5.3	6.4		12.7	-2.2	16.0		
	域外輸出数量*	4.8	7.9	6.0	7.4	3.3	3.7		9.8	-4.2				
	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	4.0	2.0	0.5	-2.8		0.2	0.1	-2.0	-1.7	-4.7
	生産	鉱工業生産* (上段：指数)	103.9	108.1	111.8	112.7	112.9	113.7		114.0	113.5	114.5		
(下段：前年比)	1.4	4.0	3.5	3.9	3.1	2.8		3.2	1.8	3.9				
供給サイド	製造業生産*	1.4	4.5	4.0	4.2	2.7	2.6		3.0	1.4	3.2			
雇用	雇用者数	0.8	1.4	3.2	3.3	3.3	1.5		-	-	-	-	-	
失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.4	7.3	7.2		7.2	7.2	7.2	7.2			
輸入	域外輸入金額	13.4	13.2	5.9	6.3	7.1	9.5		10.4	5.5	16.3			
域外輸入数量*	5.0	6.0	4.1	5.2	1.6	-1.0		0.0	-4.7					
国際収支	経常収支（10億euro）	30	8	41	15	17	-10		10	-5	-9			
貿易収支（10億euro）	16	-8	29	11	5	-11		2	-2	2				
物価	生産者物価	4.1	5.1	2.9	2.1	4.0	5.4		5.4	5.8	6.2	7.1		
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	2.9	3.4		3.3	3.6	3.3	3.7		
	消費者物価（コア）	1.4	1.4	1.9	1.9	1.9	1.8		1.8	2.0	1.6	1.7		
金融	マネーサプライ(M3)	7.5	9.8	11.2	11.5	11.2	10.6		11.0	10.6	10.4	10.6		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	4.50	4.73	4.48	4.86	4.4	4.6	4.8	4.9	4.9	
	10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.48	4.34	4.15	4.50	4.1	4.1	4.3	4.4	4.8	
	株価(DJ Euro Stoxx)	294	357	416	416	418	362	356	361	343	360	367	340	
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.37	1.45	1.50	1.56	1.47	1.55	1.58	1.56	1.56	
	名目実効相場	-0.2	0.7	5.1	4.3	7.0	8.6	10.4	7.7	9.8	10.5	9.9	10.7	
	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	4.25

(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 >

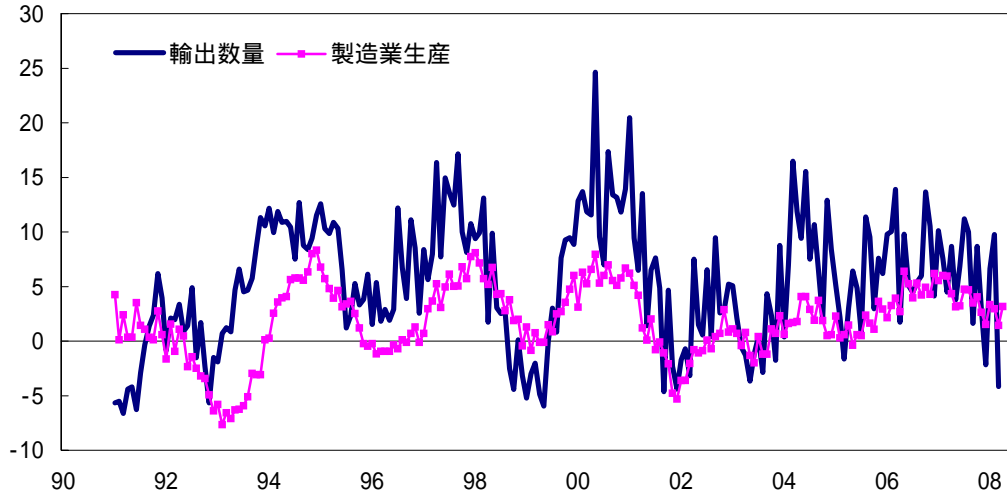
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比, %)

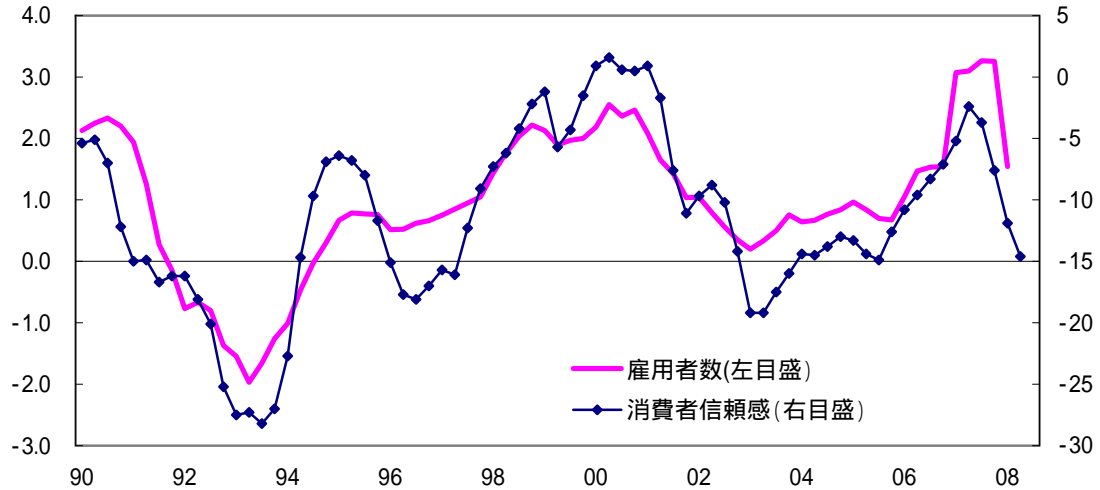
ユーロ圏: 輸出と生産



(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

<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/	08/	08/	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.7	0.3	1.5		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.0	3.1	2.6	2.5	1.7	2.6		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	0.9	6.1	1.5	1.0	-0.2	-0.6		-0.5	-0.7	-0.6	-0.8		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	105.5	103.7	104.0	102.4	103.4	104.0	104.7	102.4	103.5	101.3
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.1	2.2	0.7	1.7		0.9	0.0	-0.1	-0.7		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	6.1	5.1	3.3		6.3	9.5	-4.7	15.7		
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	6.6	11.8	6.8		8.9	5.9	5.5	5.2	0.7	
国内*	3.2	9.4	8.3	4.3	7.1	4.6		4.5	5.3	4.0	5.9	0.0	
海外*	9.8	12.3	13.6	8.9	16.4	8.9		13.4	6.4	7.0	4.6	1.4	
設備稼働率(%)*	83.1	86.4	87.2	86.8	87.5	87.1	87.0	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4	2.7	-2.4	-4.2	2.2		4.2	6.9	-4.8	-2.3		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-25	-23	-23	-26	-22	-23	-25	-29	-25	-23
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	6	3	-2	-3	-1	-3	-2	0	-4	-4
小売売上数量(除く自動車)*	1.4	0.5	-2.1	-1.1	-4.1	-0.2		1.4	0.5	-2.4	-4.8	-0.1	
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-5.6	-12.5	2.6	4.4	10.5	24.8	-14.4	20.0	-6.2	1.0
賃金(月給、全産業)	1.0	1.3	1.4	1.7	1.1	2.6		2.0	2.8	2.9	1.7		
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.6	1.8	1.7		-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	4,860	4,485	3,775	3,720	3,572	3,361	3,291	3,421	3,354	3,307	3,302	3,304	3,266
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	8.8	8.4	7.9	7.8	8.2	8.0	7.9	7.9	7.9	7.8
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	7.2	6.9	6.5	6.4	6.7	6.6	6.5	6.5	6.5	6.4
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	14.7	14.2	13.3	13.2	13.8	13.5	13.3	13.3	13.4	13.2
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	9.0	3.8	7.3		8.6	6.5	6.8	6.8		
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	4.4	2.8	7.9		9.8	4.9	9.2	5.8		
生産者物価(鉱工業)	4.6	5.5	2.0	1.2	2.2	3.8		3.3	3.8	4.2	5.2	6.0	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	2.4	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8	3.1	2.4	3.0	3.3
10年物国債金利(%)	3.38	3.78	4.23	4.35	4.22	3.94	4.26	4.04	3.96	3.80	4.05	4.20	4.53
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,661	7,874	6,922	6,846	7,356	6,887	6,482	6,763	7,051	6,717

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.7	0.4	0.5		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.9	2.4	2.1	2.4	2.2	2.0		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.2	0.4	-0.3	-0.1	-0.9	-2.0		-1.4	-2.1	-2.6	-3.4		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	10	3	-5	-13	-2	-9	-5	-9	-14	-15
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.9	103.0	104.5	105.0	105.4	105.8		105.8	106.3	105.2	106.7		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	1.1	1.5	2.1	2.5	1.9		2.7	2.3	0.7	3.2		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	84.8	86.0	85.7	84.6	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	22	20	16	9	14	17	17	13	9	5
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-3	-9	-14	-18	-15	-14	-15	-15	-18	-22
小売売上数量* (上段: 指数)	115.4	117.4	120.9	121.1	121.7	121.8		121.9	123.2	120.3	121.7		
(下段: 前年比)	1.9	1.7	3.0	2.7	2.9	1.3		1.8	3.6	-1.4	0.7		
新車登録	2.7	-3.3	3.2	8.2	12.2	1.3	7.4	-5.6	11.1	-0.5	15.0	7.0	1.6
家計工業品消費(除く自動車)*	3.9	3.3	4.4	4.9	3.7	2.3		2.2	3.6	1.1	0.2	3.1	
輸出金額*	5.2	9.3	3.7	3.4	4.7	9.3		11.7	11.8	4.4	4.0		
輸入金額*	10.3	10.2	5.9	5.8	9.0	11.4		13.7	10.5	10.0	6.3		
生産者物価(鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	2.1	4.0	5.1		5.0	5.0	5.3	5.6	6.7	
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.3	2.3	2.9		2.8	2.8	3.2	3.0	3.3	
10年物国債金利(%)	3.39	3.79	4.29	4.44	4.30	4.04	4.40	4.12	4.03	3.95	4.19	4.33	4.69
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,702	5,662	4,892	4,864	5,174	4,845	4,631	4,900	5,019	4,665

(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0.3%と3年ぶりの低成長となった。
- ・企業部門では、4月の製造業生産が前月比0.1%増と減速した。家計部門では、住宅価格が16年ぶりに下落に転じ個人消費への影響が懸念されている。もっとも、5月の小売売上は前年比8.1%増と6年ぶりの高い伸びとなり、消費の堅調さが示された。
- ・物価動向をみると、5月の消費者物価上昇率は前年比3.3%と16年ぶりの高い伸びとなり、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7ヵ月連続で上回った。
- ・BOEは7月3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/	08/	08/	08/1	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6			
景気	全般	経済指標															
		実質GDP*(上段：前期比)				0.6	0.6	0.3		-	-	-	-	-	-		
		(下段：前年比)	1.8	2.9	3.1	3.1	2.8	2.3		-	-	-	-	-	-		
		CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	-2	-13	-18	-23	-	-	-	-	-	-		
		OECD景気先行指数	-2.0	-0.1	0.1	0.3	-0.6	-1.8		-1.4	-1.5	-2.5	-3.2				
	需要サイド	消費・投資	企業収益(税引き前)	0.8	6.7	9.8	7.4	9.9	8.9		-	-	-	-	-	-	
			消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8	-4.2	-2.5	-3.8	-8.6	-16.0	-7.2	-8.8	-9.8	-13.2	-14.6	-20.2	
			小売売上*	1.8	3.2	4.3	4.8	3.9	5.5		6.4	5.8	4.4	3.9	8.1		
			新車登録	-5.0	-3.9	2.5	2.0	4.6	-0.7	-2.5	-2.1	-5.4	0.5	3.2	-3.5	-6.1	
		輸出	新規建設工事受注*	6.0	6.0	2.0	-2.5	3.5	-5.9		-19.0	5.7	-2.9	-2.5	-30.0		
			輸出*	10.9	15.1	-9.4	-1.0	4.0	12.2		10.5	14.9	11.2	15.3			
			CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-4	-4	-3	-10	-4	-8	3	-12	-12	-5	
		供給サイド	生産	製造業生産*	-1.2	1.6	0.6	0.1	0.2	0.9		0.5	1.7	0.5	0.1		
				CBI能力以下操業割合	58	57	55	50	60	52	57	-	-	-	-	-	-
				CBI最終品在庫水準評価	15	12	10	7	14	10	12	7	11	12	12	16	8
雇用	就業者数*		1.3	0.7	0.7	0.9	0.7	0.8		-	-	-	-	-	-		
失業率(%)*	2.7	2.9	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	-3.4	4.8	8.3	10.4		12.4	12.6	6.3	15.7					
国際収支	経常収支(10億£)	-31	-51	-60	-18	-12	-8		-	-	-	-	-	-			
	貿易収支(10億£)*	-69	-78	-90	-24	-24	-23		-8	-8	-7	-8					
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	2.5	4.6	6.1		5.8	6.0	6.5	7.6	8.9				
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	1.8	2.1	2.4		2.2	2.5	2.4	3.0	3.3				
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	10.7	5.4	1.6	-5.3	4.2	1.6	-1.0	-3.8	-5.3	-6.9			
	単位労働コスト*	3.8	2.5	1.7	1.7	1.7			-	-	-	-	-	-			
	平均実収	4.0	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0		3.9	3.6	4.6	3.2					
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	12.0	13.0	12.0	11.7		12.7	12.0	11.7	10.9	10.0				
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	6.29	6.31	5.70	5.86	5.62	5.61	5.88	5.89	5.80	5.90			
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	5.17	4.76	4.46	4.82	4.44	4.58	4.37	4.57	4.79	5.11			
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6360	6456	5878	5988	6050	5910	5659	5994	6184	5778			
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	2.02	2.04	1.98	1.97	1.97	1.96	2.00	1.98	1.96	1.97			
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	104.1	101.2	95.5	92.7	96.3	95.8	94.4	92.6	92.7	92.8			
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.2	1.8	-2.3	-8.7	-10.9	-8.7	-8.7	-8.7	-11.0	-10.7	-11.1			

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