

米国・欧州主要国の景気概況

< 2009年11月号 >

【目次】

・ 米国経済

・ 景気概況： 景気は一進一退 ... p.1

・ 7～9月期のGDP成長率 ... p.2

・ 主要経済指標 ... p.3

・ 欧州経済

1. ユーロ圏： ECBは出口戦略への地ならしを開始 ... p.4

2. 英国： 6四半期連続のマイナス成長 ... p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

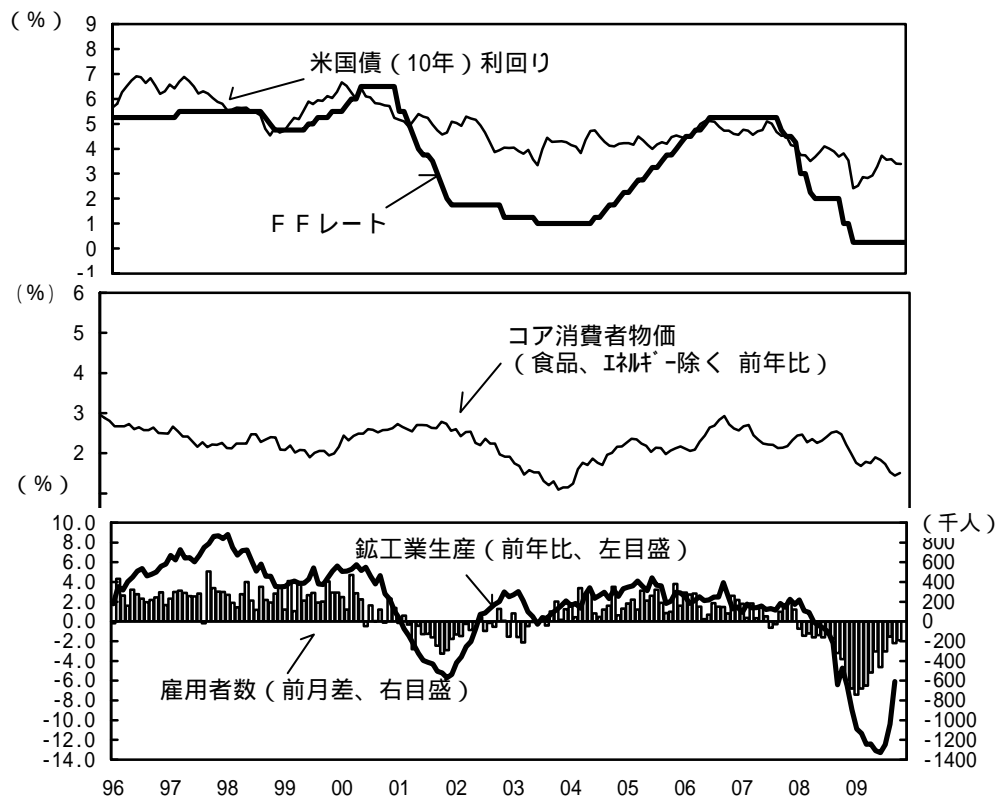
【お問い合わせ先】海外経済班

細尾 (hosoo@murc.jp)

．米国経済

【景気概況】

- ・米国の2009年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率3.5%と、5四半期ぶりにプラス成長となった（後述）。個人消費が、新車購入支援策の効果から2年半ぶりの高い伸びを記録したほか、減少が続いていた住宅投資も3年半ぶりにプラス成長となった。
- ・一方、直近9、10月の経済指標は強弱半ばし、景気は一進一退の動きを示している。家計部門では10月の非農業部門雇用者数が前月比19万人減少し、失業率は10.2%と26年ぶりに10%を突破した。9月の実質可処分所得は4ヶ月連続で減少し、実質個人消費は新車購入支援策の終了にともなう反動減により前月比0.6%減少した。9月の住宅着工件数は59万戸と前月と比べ横ばいであった。
- ・企業部門では、景況感を示す10月のISM指数は製造業は55.7と、3年半ぶりの水準に改善した。また非製造業は50.6と小幅悪化したものの、判断の目安となる50の水準を2ヶ月連続で上回った。一方、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、9月は前月比0.2%減と2ヶ月連続で減少した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は11月3、4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（誘導目標）を0%～0.25%に据え置いた。米国の金融政策は、景気回復を受け利上げ時期が焦点となっている。会合後の声明文では、利上げを実施する条件として、失業率の改善やインフレ率の上昇などを明示した。いずれの指標も足元では大幅な低迷が続いているため、金融市場では利上げ開始の時期が来年後半以降に後ずれするとの見方が広がった。



米国の7～9月期のGDP成長率

- ・ 米国の7～9月期のGDP成長率（実質）は前期比年率3.5%と、昨年4～6月期以来5四半期ぶりにプラス成長に回復した。
- ・ 家計部門では、個人消費が、新車購入支援策により2年半ぶりの高い伸びを記録したほか、住宅投資についても減少傾向に歯止めがかかり3年半ぶりに増加した。
- ・ 企業部門では、設備投資が5期連続でマイナス成長となったものの、IT投資が底堅く推移しマイナス幅が縮小した。また、企業の在庫削減ペースが緩和され、在庫投資は1年ぶりに成長率に対しプラス寄与となった。
- ・ 海外部門では、世界的な景気底入れにより輸出が増加したものの、内需の回復により輸入も伸びたため、輸出 - 輸入で示される外需寄与度は、1年ぶりにマイナスとなった。
- ・ 経済成長率がプラスに回復したのは、新車販売支援策による個人消費の押し上げと、製造業での在庫調整の進展によるところが大きい。このうち、新車販売支援策についてはすでに期限が切れており、足元10～12月期の個人消費は反動減が懸念される。一方、在庫水準は依然として低水準にとどまっており、製造業での在庫積み増しが、引き続き成長率の押し上げに寄与する見通しである。
- ・ 2010年の景気の回復テンポは個人消費に依存している。まずは年末商戦の行方が注目されるものの、全米小売連盟が商戦期間の売上高が2年連続の前年割れになるとの予測を示すなど、昨年に続き不振に終わるとの見方が多く、懸念される。
- ・ ところで、今回のGDP統計では、輸入が増加に転じたことが注目される。米国の輸入は2007年10～12月期以降減少が続いた。輸入が増加に転じたのは2年ぶりである。この間、金融危機の原因とされた米国の経常赤字はピーク比半減し、米国向け輸出を成長の原動力としてきた各国の経済は大幅に低迷した。米国の景気回復にともない輸入が増加したことは、金融危機以前の米国の姿に少しずつ戻りつつあるともいえる。

図・米国の経済成長率

(%)

| | 2007 | 2008 | 2008 | | 2009 | | |
|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| | | | 7～9 | 10～12 | 1～3 | 4～6 | 7～9 |
| 実質GDP | 2.1 | 0.4 | 2.7 | 5.4 | 6.0 | 0.7 | 3.5 |
| 個人消費 | 2.7 | 0.2 | 3.5 | 3.1 | 0.6 | 0.9 | 3.4 |
| 住宅投資 | 18.5 | 22.9 | 15.9 | 23.2 | 38.2 | 23.2 | 23.3 |
| 設備投資 | 6.2 | 1.6 | 6.1 | 19.4 | 39.2 | 9.6 | 2.5 |
| 在庫投資 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 2.3 | 1.4 | 0.9 |
| 輸出 - 輸入 | 0.6 | 1.2 | 0.1 | 0.2 | 2.6 | 1.8 | 0.5 |
| 政府支出 | 1.7 | 3.1 | 4.8 | 1.2 | 2.6 | 6.7 | 2.3 |

（注）前期比年率の値。在庫投資、輸出 - 輸入は寄与度の値。
（出所）米商務省

【米国経済指標】

| 景気 経済指標 | | 2007 | 2008 | 2009 | 09/1Q | 09/2Q | 09/3Q | 09/6 | 09/7 | 09/8 | 09/9 | 09/10 | |
|------------------|---------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|---|
| 全般 | 実質GDP(前期比年率) | 2.1 | 0.4 | | -6.4 | -0.7 | 3.5 | - | - | - | - | - | |
| | 個人消費(同) | 2.6 | -0.2 | | 0.6 | -0.9 | 3.4 | - | - | - | - | - | |
| | 住宅投資(同) | -18.5 | -22.9 | | -38.2 | -23.2 | 23.3 | - | - | - | - | - | |
| | I S M製造業指数 | 51.1 | 45.5 | | 35.9 | 42.6 | 51.5 | 44.8 | 48.9 | 52.9 | 52.6 | 55.7 | |
| | I S M非製造業指数 | 53.5 | 47.4 | | 41.8 | 44.9 | 48.6 | 47.0 | 46.4 | 48.4 | 50.9 | 50.6 | |
| | 景気先行指数(CI) | -0.3 | -2.8 | | -0.9 | 1.9 | 2.6 | 0.9 | 1.0 | 0.4 | 1.0 | | |
| | 企業収益(税引前) 同(前年比) | -4.1 | -11.8 | | 5.3 | 3.7 | | - | - | - | - | - | - |
| 需要 | 個人消費 | | | | | | | | | | | | |
| | 実質可処分所得 | 2.2 | 0.5 | | 0.1 | 0.9 | -0.9 | -1.6 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | | |
| | 消費者信頼感指数(1985=100) | 103.3 | 57.9 | | 29.9 | 48.3 | 51.8 | 49.3 | 47.4 | 54.5 | 53.4 | 47.7 | |
| | コア小売売上高 | 4.5 | 2.3 | | 0.5 | -0.7 | 0.5 | 0.1 | -0.2 | 0.7 | 0.4 | | |
| | 実質個人消費 | 2.6 | -0.2 | | 0.2 | -0.2 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 1.0 | -0.6 | | |
| | 自動車販売台数(年率、万台) | 1,609 | 1,319 | | 947 | 957 | 1,149 | 967 | 1,122 | 1,407 | 918 | 1,043 | |
| | 個人貯蓄率 | 1.7 | 2.6 | | 3.8 | 4.9 | 3.4 | 4.2 | 4.0 | 2.8 | 3.3 | | |
| | 消費者信用残高 | 5.6 | 1.6 | | -0.9 | -1.6 | -1.5 | -0.6 | -0.5 | -0.4 | -0.6 | | |
| | 設備投資 | | | | | | | | | | | | |
| | コア資本財出荷 | -0.8 | 1.2 | | -10.3 | -3.8 | -0.5 | 1.4 | 0.3 | -2.2 | -0.2 | | |
| コア資本財受注 | -2.7 | -0.3 | | -13.6 | 0.9 | 2.7 | 3.8 | -1.3 | -0.8 | 2.0 | | | |
| I S M新規受注指数(製造業) | 54.3 | 42.1 | | 35.8 | 49.2 | 60.3 | 49.2 | 55.3 | 64.9 | 60.8 | 58.5 | | |
| 同(非製造業) | 54.8 | 47.0 | | 40.4 | 46.7 | 50.7 | 48.6 | 48.1 | 49.9 | 54.2 | 55.6 | | |
| 住宅投資 | 新設住宅着工戸数(年率、万戸) | 134 | 90 | | 53 | 54 | 59 | 59 | 59 | 59 | 59 | | |
| | 新築住宅販売(年率、万戸) | 77 | 48 | | 34 | 37 | 41 | 40 | 41 | 42 | 40 | | |
| | 中古住宅販売(年率、万戸) | 567 | 489 | | 458 | 476 | 530 | 489 | 524 | 509 | 557 | | |
| | S&P-500住宅価格指数(前年比) | -4.4 | -16.7 | | -19.0 | -16.6 | | -15.1 | -12.7 | -10.6 | | | |
| 輸出 | セグメント名目 | 11.9 | 12.1 | | -14.1 | -1.2 | | 2.4 | 3.3 | -0.3 | | | |
| | セグメント実質 | 7.8 | 6.7 | | -11.6 | -2.3 | | 0.9 | 4.1 | -1.5 | | | |
| | I S M輸出向け受注指数(製造業) | 55.8 | 52.3 | | 38.0 | 47.2 | 53.7 | 49.5 | 50.5 | 55.5 | 55.0 | 55.5 | |
| 供給 | 生産 | | | | | | | | | | | | |
| | 鉱工業生産 | 1.5 | -2.2 | | -5.1 | -2.7 | 1.3 | -0.4 | 0.9 | 1.2 | 0.7 | | |
| | 設備稼働率(%) | 80.6 | 77.6 | | 70.4 | 68.7 | 69.8 | 68.3 | 69.0 | 69.9 | 70.5 | | |
| | 企業在庫率 | 1.28 | 1.31 | | 1.45 | 1.41 | | 1.38 | 1.36 | 1.33 | | | |
| 非農業部門生産性 | 1.9 | 1.8 | | 0.3 | 6.9 | 9.5 | - | - | - | - | - | | |
| 雇用 | 失業率(%) | 4.6 | 5.8 | | 8.1 | 9.3 | 9.6 | 9.5 | 9.4 | 9.7 | 9.8 | 10.2 | |
| | 雇用者増(非農業)(万人) | 115 | -308 | | -207 | -129 | -68 | -46 | -30 | -15 | -22 | -19 | |
| | 同(製造業)(万人) | -26 | -88 | | -61 | -42 | -14 | -12 | -4 | -6 | -5 | -6 | |
| | 同(非製造業)(万人) | 156 | -157 | | -106 | -59 | -32 | -25 | -19 | -2 | -11 | -6 | |
| 輸入 | セグメント名目 | 5.6 | 7.5 | | -20.4 | -3.1 | | 2.6 | 5.8 | -0.7 | | | |
| | セグメント実質 | 1.9 | -3.3 | | -11.8 | -6.0 | | 0.2 | 5.4 | -1.9 | | | |
| | I S M輸入向け受注指数(製造業) | 55.8 | 52.3 | | 38.0 | 47.2 | 53.7 | 49.5 | 50.5 | 55.5 | 55.0 | 55.5 | |
| 国際収支 | 経常収支(億ドル) | -7,266 | -7,061 | | -1,045 | -988 | | - | - | - | - | - | |
| | 貿易収支(BOP、億ドル) | -7,014 | -6,959 | | -924 | -830 | | -275 | -319 | -307 | | | |
| 物 価 | 生産者物価(最終財Q、前年比) | 2.0 | 3.4 | | 3.9 | 3.3 | 2.3 | 3.4 | 2.6 | 2.3 | 1.8 | | |
| | 消費者物価(総合、前年比) | 2.9 | 3.8 | | 0.0 | -1.2 | -1.6 | -1.4 | -2.1 | -1.5 | -1.3 | | |
| | 消費者物価(コア) | 2.3 | 2.3 | | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | | |
| | 同(前年比) | | | | 1.7 | 1.8 | 1.5 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | | |
| | 個人消費支出デフレーター(コア) | 2.4 | 2.4 | | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | | |
| | 同(前年比) | | | | 1.7 | 1.6 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | | |
| | 単位労働コスト(非農業) | 2.3 | 1.0 | | -5.0 | -6.1 | -5.2 | - | - | - | - | - | |
| | 平均時給 | 4.0 | 3.8 | | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | |
| 同(前年比) | | | | 3.5 | 3.0 | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | | |
| I S M仕入価格指数(製造業) | 64.6 | 66.5 | | 29.7 | 41.8 | 61.2 | 50.0 | 55.0 | 65.0 | 63.5 | 65.0 | | |
| 財政 | 財政収支(億ドル) | -1,615 | -4,548 | -14,171 | -4,489 | -3,049 | -3,308 | -943 | -1,807 | -1,036 | -466 | | |
| 金融 | M2(前期比年率) | 5.8 | 6.9 | | 13.1 | 2.8 | 0.1 | 4.7 | -2.5 | -7.1 | 4.1 | | |
| | 国際証券投資(ネット、億ドル) | 7,766 | 4,965 | | 438 | 822 | | 902 | 153 | 286 | | | |
| | FFレート(実効レート、%) | 5.02 | 1.93 | | 0.19 | 0.18 | 0.15 | 0.21 | 0.16 | 0.16 | 0.15 | 0.12 | |
| | 10年物国債利回り(平均、%) | 4.63 | 3.67 | | 2.74 | 3.31 | 3.52 | 3.72 | 3.56 | 3.59 | 3.40 | 3.39 | |
| | NYダウ指数(平均) | 13,170 | 11,253 | | 7,777 | 8,328 | 9,230 | 8,593 | 8,680 | 9,375 | 9,635 | 9,857 | |
| 市場データ | ドル実効レート(Broad、97.1=100) | 103.4 | 99.8 | | 111.1 | 107.1 | 103.7 | 105.1 | 104.6 | 103.3 | 103.1 | 101.7 | |
| | ドル円レート(平均、円/ドル) | 117.8 | 103.4 | | 93.6 | 97.4 | 93.5 | 96.6 | 94.4 | 94.9 | 91.3 | 90.4 | |
| | ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ) | 1.37 | 1.47 | | 1.30 | 1.36 | 1.43 | 1.40 | 1.41 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | |
| | WTI先物(期近物、平均、ドル) | 72.3 | 99.6 | | 43.1 | 59.6 | 68.3 | 69.7 | 64.3 | 71.1 | 69.5 | 75.8 | |
| | ローター・ジェリーズCRB指数(1967=100) | 320 | 365 | | 217 | 240 | 253 | 256 | 244 | 261 | 254 | 270 | |

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。

(注2) 10年債利回りはコクサット・マチュリティー・ス(FRB)

(注3) 財政収支の年次は会計年度(前年10月~当年9月)

(注4) 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

- ・ ユーロ圏の景気は緩やかに改善しているものの、雇用の悪化が続き回復テンポは弱い。2009年4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率 - 0.7%と、1～3月期の - 9.6%からマイナス幅が縮小した。また、10月の総合景況指数は86.2と7ヵ月連続で改善した。
- ・ 家計部門では、10月の消費者信頼感指数は - 17.7と7ヵ月連続で改善した。また、9月の新車登録台数は前年比10.2%増と、各国の販売支援策の効果により5ヵ月連続で増加した。一方、9月の失業率は9.7%と10年ぶりの高水準に悪化した。企業部門では10月の鉱工業景況感が - 20.9と低水準ながら7ヵ月連続で改善した。
- ・ 物価については、10月の消費者物価上昇率は前年比 - 0.1%と食料品やエネルギー価格を中心に5ヵ月連続で下落した。
- ・ ECBは11月5日の定例理事会で、政策金利であるレポ金利を過去最低の1%に据え置いた。トリシェ総裁は理事会後の会見で景気回復への期待を示し、金融危機に対応した異例の緩和策を解除する「出口戦略」を、次回理事会で明らかにすると示唆した。

【ユーロ圏の主要経済指標】

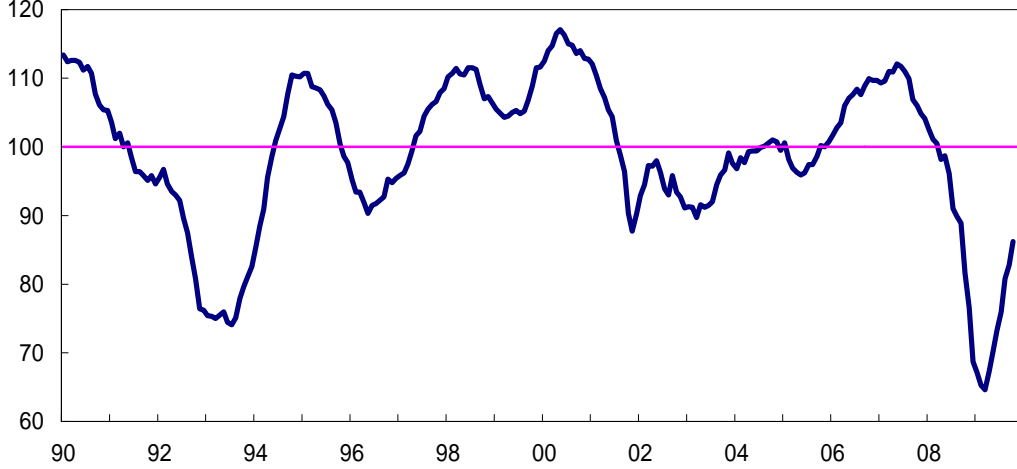
| | | 経済指標 | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------------------|-------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 06 | 07 | 08 | 08/ | 09/ | 09/ | 09/ | 09/5 | 09/6 | 09/7 | 09/8 | 09/9 | 09/10 | | |
| 景気 | 全般 | 実質GDP* (上段:前期比) | | | | -7.1 | -9.6 | -0.7 | | - | - | - | - | - | - | |
| | | (下段:前年比) | 3.1 | 2.7 | 0.6 | -1.8 | -4.9 | -4.8 | | - | - | - | - | - | - | |
| | | OECD景気先行指数 | 3.1 | 0.7 | -5.6 | -10.2 | -10.6 | -6.2 | 1.2 | -6.3 | -4.0 | -1.5 | 1.2 | 4.0 | | |
| | | 総合景況指数(長期平均=100)* | 106.9 | 108.9 | 91.1 | 75.6 | 65.7 | 70.2 | 79.9 | 70.2 | 73.2 | 76.0 | 80.8 | 82.8 | 86.2 | |
| | 需要サイド | 消費 | 消費者信頼感指数* | -9.0 | -4.9 | -18.0 | -27.1 | -32.5 | -27.9 | -21.3 | -28.1 | -25.1 | -23.0 | -22.0 | -19.0 | -17.7 |
| | | | 小売売上数量* (上段:指数) | 102.2 | 103.7 | 102.9 | 101.9 | 101.0 | 100.7 | 99.9 | 100.5 | 100.5 | 100.3 | 100.1 | 99.4 | |
| | | | (下段:前年比) | 2.3 | 1.5 | -0.8 | -1.8 | -2.7 | -2.5 | -2.7 | -3.1 | -2.0 | -1.8 | -2.3 | -3.6 | |
| | | 投資 | 新車登録 | 3.0 | -0.8 | -7.6 | -18.1 | -12.5 | 1.8 | 8.7 | 2.8 | 10.7 | 6.8 | 9.9 | 10.2 | |
| | | | 建設業 | 4.1 | 3.2 | -3.6 | -8.0 | -9.7 | -8.1 | | - | - | - | - | - | - |
| | | | 建設業信頼感指数* | 0.6 | -0.3 | -13.6 | -23.4 | -31.3 | -33.5 | -31.6 | -33.7 | -33.2 | -32.9 | -31.6 | -30.4 | -29.1 |
| | 輸出 | 域外輸出金額 | 11.1 | 8.5 | 3.8 | -4.9 | -21.0 | -23.6 | | -22.9 | -21.3 | -18.0 | -22.7 | | | |
| | | 域外輸出数量* | 7.9 | 6.3 | 1.1 | -7.7 | -20.9 | -22.6 | | -22.0 | -19.9 | -16.2 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 供給サイド | 生産・雇用 | 鉱工業景況* | 2.3 | 4.4 | -9.3 | -25.3 | -35.8 | -33.3 | -26.5 | -33.2 | -31.7 | -29.6 | -25.4 | -24.4 | -20.9 |
| | | | 鉱工業生産* (上段:指数) | 104.3 | 108.2 | 106.3 | 98.7 | 90.2 | 89.2 | | 89.2 | 90.0 | 90.2 | 91.2 | | |
| (下段:前年比) | | | 4.3 | 3.7 | -1.8 | -9.6 | -18.2 | -18.2 | | -17.6 | -16.7 | -16.0 | -15.1 | | | |
| 失業率(%)* | | 8.3 | 7.5 | 7.6 | 8.0 | 8.8 | 9.3 | 9.6 | 9.3 | 9.4 | 9.5 | 9.6 | 9.7 | | | |
| 輸入 | | 域外輸入金額 | 13.2 | 5.9 | 8.1 | -1.7 | -19.8 | -25.8 | | -26.3 | -25.0 | -27.9 | -25.3 | | | |
| | 域外輸入数量* | 6.0 | 4.9 | 0.2 | -5.1 | -15.1 | -19.7 | | -20.4 | -17.7 | -18.2 | | | | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億euro) | -1 | 19 | -94 | -28 | -41 | -25 | | -15 | 2 | 9 | -5 | | | | |
| | 貿易収支(10億euro) | -8 | 29 | -33 | -7 | -12 | 9 | | 2 | 5 | 12 | -4 | | | | |
| 物価 | 生産者物価 | 5.1 | 2.7 | 6.0 | 3.4 | -2.0 | -5.7 | -7.9 | -5.9 | -6.5 | -8.4 | -7.5 | -7.7 | | | |
| | 消費者物価 | 2.2 | 2.1 | 3.3 | 2.3 | 1.0 | 0.2 | -0.4 | 0.0 | -0.1 | -0.6 | -0.2 | -0.3 | -0.1 | | |
| | 消費者物価(コア) | 1.4 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.6 | 1.6 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | | | |
| 金融 | マネーサプライ(M3) | 10.0 | 11.4 | 7.2 | 7.2 | 5.1 | 3.5 | 1.7 | 3.9 | 3.5 | 3.0 | 2.4 | 1.7 | | | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 3.08 | 4.28 | 4.63 | 4.21 | 2.01 | 1.31 | 0.87 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | | |
| | 10年物国債金利(%) | 3.86 | 4.33 | 4.36 | 4.17 | 4.15 | 4.19 | 3.95 | 4.1 | 4.3 | 4.1 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | | |
| | 株価(DJ Euro Stoxx) | 357 | 416 | 314 | 229 | 200 | 220 | 247 | 226 | 227 | 228 | 251 | 264 | 269 | | |
| | 為替相場(ドル/ユーロ) | 1.26 | 1.37 | 1.47 | 1.32 | 1.30 | 1.36 | 1.43 | 1.37 | 1.40 | 1.41 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | | |
| | 名目実効相場 | 0.7 | 5.1 | 6.6 | -0.5 | -1.4 | -3.6 | -3.4 | -3.4 | -3.0 | -3.7 | -1.3 | 1.9 | 7.8 | | |
| | 短期レポ金利(期末値) | 3.50 | 4.00 | 2.50 | 2.50 | 1.50 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | | |

(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 >

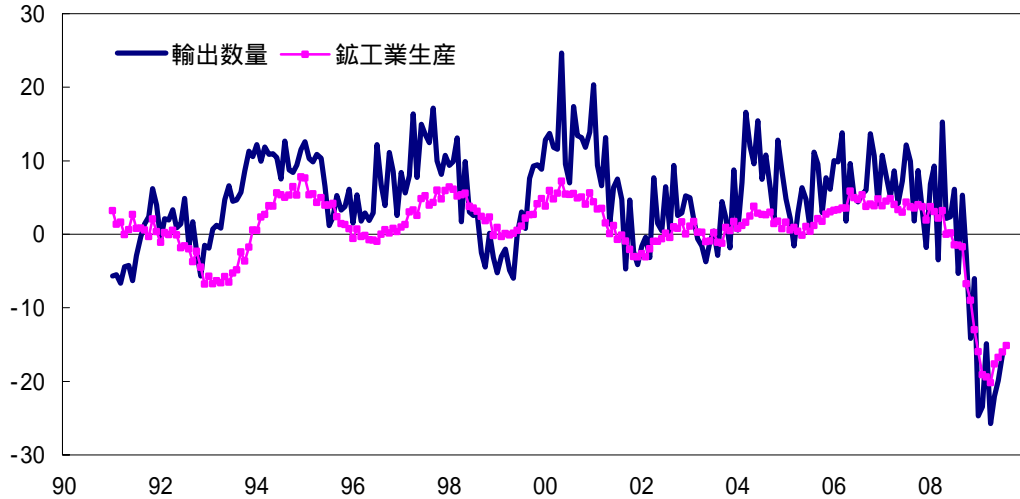
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比、%)

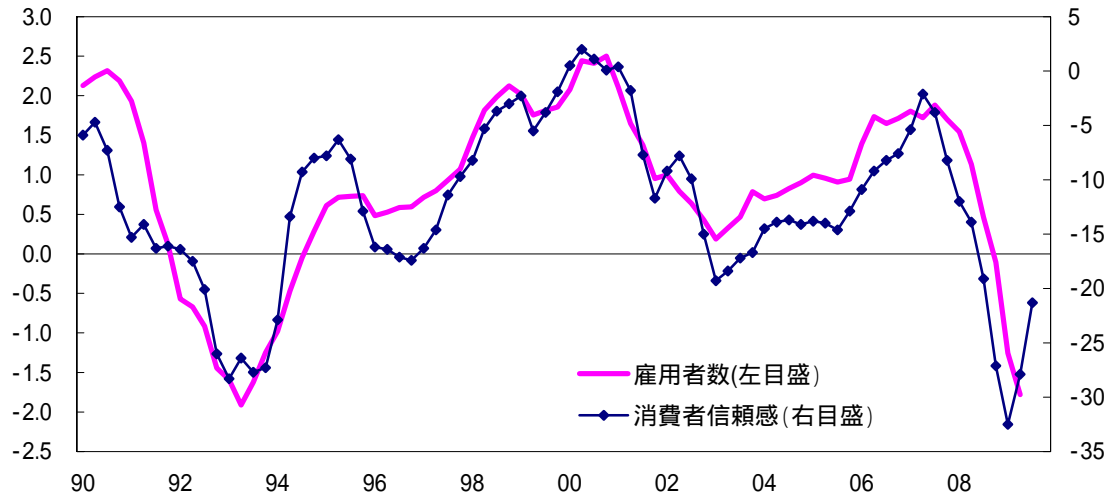
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年比、%)

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】

| | 06 | 07 | 08 | 08/ | 09/ | 09/ | 09/ | 09/5 | 09/6 | 09/7 | 09/8 | 09/9 | 09/10 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | -2.4 | -13.4 | 1.3 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | 3.4 | 2.6 | 1.0 | -1.8 | -6.7 | -5.9 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | 6.9 | 2.4 | -5.0 | -12.2 | -14.7 | -10.1 | 0.3 | -10.3 | -7.3 | -3.7 | 0.2 | 4.5 | |
| IFO企業景況指数 | 105.5 | 106.2 | 96.8 | 86.1 | 82.6 | 84.7 | 89.7 | 84.4 | 86.0 | 87.4 | 90.5 | 91.3 | 91.9 |
| 鉱工業生産* (上段: 前期比) | 105.3 | 111.7 | 111.7 | -7.1 | -13.0 | -0.5 | | 5.0 | 1.1 | -1.0 | 1.5 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | 5.7 | 6.1 | 0.0 | -7.7 | -19.9 | -23.2 | | -19.7 | -20.5 | -18.2 | -17.5 | | |
| 製造業受注* | 11.0 | 11.1 | -6.1 | -24.5 | -35.7 | -31.2 | -21.9 | -31.5 | -26.5 | -24.3 | -24.2 | -16.7 | |
| 国内* | 9.3 | 8.9 | -4.8 | -21.8 | -30.8 | -29.0 | -20.4 | -27.8 | -26.9 | -19.6 | -22.3 | -19.4 | |
| 海外* | 12.5 | 12.9 | -7.1 | -26.6 | -39.5 | -33.0 | -23.1 | -34.6 | -26.1 | -28.2 | -26.0 | -14.3 | |
| 建設* | 6.3 | 2.9 | -0.6 | -2.3 | -9.7 | 3.4 | | 2.0 | 2.1 | 2.6 | 1.9 | | |
| 建設業信頼感指数* | -19 | -24 | -25 | -27 | -29 | -31 | -29 | -32 | -30 | -30 | -28 | -28 | -27 |
| 消費者信頼感指数* | -6 | 4 | -8 | -17 | -30 | -31 | -22 | -32 | -29 | -26 | -23 | -19 | -16 |
| 小売売上数量 (除く自動車)* | 0.2 | -2.9 | -0.6 | 0.6 | -2.0 | -0.8 | -2.4 | -1.7 | -2.0 | -0.1 | -3.1 | -4.0 | |
| 新車登録 | 4.4 | -9.2 | -1.8 | -11.0 | 18.0 | 32.8 | 26.1 | 39.7 | 40.5 | 29.5 | 28.4 | 21.0 | 24.1 |
| 賃金 (月給、全産業) | 1.3 | 1.3 | 2.9 | 3.7 | 3.1 | 2.8 | | 2.9 | 2.7 | 1.8 | 0.8 | | |
| 就業者数* | 0.7 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 0.4 | 0.1 | -0.3 | - | - | - | - | - | - |
| 失業率(%)* | 10.8 | 9.0 | 7.8 | 7.6 | 8.0 | 8.2 | 8.2 | 8.2 | 8.3 | 8.3 | 8.2 | 8.2 | 8.1 |
| 旧西(%)* | 8.2 | 6.9 | 6.4 | 6.4 | 6.8 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.1 | 7.0 | 7.0 |
| 旧東(%)* | 16.2 | 14.3 | 12.8 | 12.8 | 13.2 | 13.2 | 12.9 | 13.2 | 13.2 | 13.1 | 12.9 | 12.9 | 12.7 |
| 輸出金額* | 14.0 | 8.4 | 2.2 | -6.8 | -21.4 | -23.7 | | -23.9 | -21.7 | -18.8 | -20.3 | | |
| 輸入金額* | 17.2 | 5.2 | 5.4 | -0.5 | -14.6 | -19.9 | | -21.8 | -17.1 | -22.5 | -19.4 | | |
| 生産者物価 (鉱工業) | 5.4 | 1.3 | 5.4 | 5.3 | 0.8 | -3.6 | -7.4 | -3.6 | -4.6 | -7.8 | -6.9 | -7.6 | |
| 消費者物価 | 1.6 | 2.3 | 2.6 | 1.7 | 0.9 | 0.3 | -0.3 | 0.0 | 0.1 | -0.5 | 0.0 | -0.3 | 0.0 |
| 10年物国債金利 (%) | 3.78 | 4.23 | 3.99 | 3.49 | 3.10 | 3.37 | 3.33 | 3.39 | 3.54 | 3.36 | 3.33 | 3.29 | 3.23 |
| DAX株価指数 | 5,893 | 7,466 | 6,204 | 4,770 | 4,260 | 4,774 | 5,303 | 4,881 | 4,931 | 4,950 | 5,395 | 5,584 | 5,680 |

【フランスの主要経済指標】

| | 06 | 07 | 08 | 08/ | 09/ | 09/ | 09/ | 09/5 | 09/6 | 09/7 | 09/8 | 09/9 | 09/10 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | -5.7 | -5.4 | 1.1 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | 2.4 | 2.3 | 0.3 | -1.7 | -3.5 | -2.8 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | 0.2 | -0.6 | -5.8 | -8.6 | -7.2 | -2.6 | 3.5 | -2.7 | -0.7 | 1.4 | 3.5 | 5.5 | |
| INSEE企業生産見通しDI*(%) | 5 | 8 | -31 | -69 | -72 | -49 | -28 | -50 | -40 | -39 | -28 | -16 | -11 |
| 鉱工業生産* (上段: 指数) | 100.9 | 102.1 | 99.5 | 93.5 | 87.1 | 86.7 | | 87.2 | 87.7 | 88.0 | 89.6 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | 1.3 | 1.2 | -2.5 | -9.0 | -15.6 | -14.5 | | -12.8 | -12.3 | -12.4 | -10.8 | | |
| 建設業信頼感指数* | 16 | 19 | 0 | -20 | -32 | -36 | -37 | -39 | -36 | -37 | -37 | -37 | -33 |
| 消費者信頼感指数* | -12 | -6 | -22 | -33 | -36 | -31 | -28 | -31 | -29 | -28 | -32 | -24 | -21 |
| 小売売上数量* (上段: 指数) | 102.3 | 106.4 | 107.9 | 106.9 | 106.3 | 107.5 | | 106.9 | 108.0 | 107.2 | 108.1 | | |
| (下段: 前年比) | 2.8 | 4.0 | 1.4 | -1.1 | -2.1 | -0.4 | | -1.8 | 0.7 | -0.7 | 0.2 | | |
| 新車登録 | -3.3 | 3.2 | -0.7 | -12.3 | -3.9 | 3.8 | 7.9 | 11.8 | 7.0 | 3.0 | 7.0 | 14.0 | 20.1 |
| 家計工業品消費 (除く自動車)* | 4.1 | 4.8 | -0.6 | -2.5 | -1.0 | 0.2 | -0.2 | -1.2 | 1.3 | -0.5 | -1.3 | 1.0 | |
| 輸出金額* | 9.4 | 3.7 | 2.4 | -7.3 | -21.4 | -20.9 | -16.6 | -16.5 | -21.6 | -13.3 | -19.5 | -17.1 | |
| 輸入金額* | 10.4 | 5.9 | 5.3 | -5.6 | -18.3 | -22.1 | -21.8 | -22.1 | -22.6 | -21.1 | -23.0 | -21.3 | |
| 生産者物価 (鉱工業中間財) | 3.8 | 2.8 | 5.6 | 2.2 | -4.3 | -7.9 | -8.5 | -8.5 | -8.5 | -9.3 | -8.4 | -8.1 | |
| 消費者物価 | 1.7 | 1.5 | 2.8 | 1.8 | 0.6 | -0.2 | -0.4 | -0.3 | -0.5 | -0.7 | -0.2 | -0.4 | |
| 10年物国債金利 (%) | 3.79 | 4.29 | 4.19 | 3.83 | 3.61 | 3.77 | 3.60 | 3.78 | 3.89 | 3.66 | 3.55 | 3.57 | 3.54 |
| CAC40株価指数 | 5,109 | 5,728 | 4,340 | 3,317 | 2,914 | 3,161 | 3,490 | 3,240 | 3,243 | 3,212 | 3,540 | 3,733 | 3,780 |

(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改善しているものの、雇用の悪化が続き回復テンポは弱い。2009年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率で-1.6%と、マイナス幅は縮小したものの6四半期連続のマイナス成長となった。
- ・企業部門では9月の製造業生産は前年比9.4%減と、今年2月を底にマイナス幅が縮小している。家計部門では9月の小売上が前年比2.4%増と、4ヶ月連続で増加した。もっとも9月の失業率は5.0%と、12年ぶりの高水準に悪化した。
- ・物価動向については、9月の消費者物価上昇率は前年比1.1%と、7ヶ月連続で鈍化した。景気は緩やかに改善しているものの依然としてその水準は低く、物価の低迷が続く公算が高い。
- ・BOE（イングランド銀行）は11月4、5日に開催された金融政策委員会で、政策金利を過去最低の0.5%に据え置いた。一方、国債などの金融資産を買い取る量的緩和政策については、買い取り目標額を250億ポンド拡大し2,000億ポンドとした。委員会後の声明では、景気回復への期待を示しながらも、金融部門の回復の遅れを指摘し、量的緩和政策の一段の拡大について、引き続き検討していく方針を示した。

【英国の主要経済指標】

| 経済指標 | | 06 | 07 | 08 | 08/ | 09/ | 09/ | 09/ | 09/5 | 09/6 | 09/7 | 09/8 | 09/9 | 09/10 |
|-------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 全般 | 実質GDP*(上段：前期比) | | | | -6.9 | -9.6 | -2.3 | -1.6 | - | - | - | - | - | - |
| | (下段：前年比) | 2.9 | 2.6 | 0.6 | -2.0 | -5.0 | -5.5 | -5.2 | - | - | - | - | - | - |
| | CBI企業先行き見通し(%) | -8 | -2 | -35 | -60 | -64 | -40 | -16 | - | - | - | - | - | - |
| | OECD景気先行指数 | -0.3 | -0.3 | -6.2 | -9.8 | -9.6 | -5.8 | 1.1 | -5.9 | -3.9 | -1.5 | 1.1 | 3.8 | |
| | 企業収益(税引き前) | 10.7 | 5.2 | 9.1 | 12.5 | -0.4 | -3.7 | | - | - | - | - | - | - |
| 需要サイド | 消費・投資 | | | | | | | | | | | | | |
| | 消費者信頼感指数* | -4.7 | -4.1 | -19.4 | -28.1 | -31.0 | -19.9 | -14.1 | -20.8 | -18.1 | -16.0 | -16.2 | -10.1 | -8.3 |
| | 小売売上* | 3.2 | 4.2 | 2.6 | 1.8 | 0.4 | 0.9 | 2.5 | -2.3 | 2.8 | 2.8 | 2.2 | 2.4 | |
| | 新車登録 | -3.9 | 2.5 | -11.3 | -27.2 | -29.7 | -21.2 | 8.3 | -24.8 | -15.7 | 2.4 | 6.0 | 11.4 | 31.6 |
| | 新規建設工事受注* | 4.6 | 1.9 | -18.7 | -27.8 | -36.7 | -13.6 | -5.5 | -10.0 | -14.1 | 4.0 | -14.0 | -6.8 | |
| 供給サイド | 輸出 | | | | | | | | | | | | | |
| | 輸出* | 15.1 | -9.3 | 13.8 | 5.3 | -8.1 | -15.2 | | -16.1 | -17.4 | -16.3 | -11.1 | | |
| | CBI輸出受注評価 | -7 | -3 | -15 | -32 | -46 | -44 | -46 | -46 | -52 | -45 | -48 | -46 | -46 |
| | 生産 | | | | | | | | | | | | | |
| | 製造業生産* | 1.6 | 0.6 | -2.9 | -8.3 | -13.7 | -12.4 | -10.5 | -12.8 | -11.3 | -10.4 | -11.6 | -9.4 | |
| 雇用 | CBI能力以下操業割合 | 57 | 55 | 57 | 62 | 70 | 76 | 71 | - | - | - | - | - | - |
| | CBI最終品在庫水準評価 | 12 | 10 | 16 | 23 | 28 | 27 | 15 | 30 | 22 | 20 | 13 | 13 | 10 |
| | 就業者数* | 0.7 | 0.7 | 0.0 | -1.0 | -1.5 | -2.1 | | - | - | - | - | - | - |
| | 失業率(%)* | 2.9 | 2.7 | 2.8 | 3.4 | 4.2 | 4.7 | 4.9 | 4.7 | 4.8 | 4.9 | 4.9 | 5.0 | |
| | 輸入 | | | | | | | | | | | | | |
| 輸入* | 14.2 | -2.9 | 11.0 | 1.8 | -9.2 | -15.4 | | -16.8 | -18.0 | -17.6 | -14.3 | | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億£) | -44 | -38 | -24 | -8 | -4 | -11 | | - | - | - | - | - | - |
| | 貿易収支(10億£)* | -76 | -90 | -93 | -22 | -21 | -20 | | -6 | -7 | -6 | -6 | | |
| 物価 | 製造業生産者物価 | 2.2 | 2.5 | 7.3 | 5.3 | 2.8 | 0.0 | -0.4 | -0.3 | -1.0 | -1.3 | -0.3 | 0.4 | 1.7 |
| | 消費者物価 | 2.3 | 2.3 | 3.6 | 3.9 | 3.0 | 2.1 | 1.5 | 2.2 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 1.1 | |
| | ハリファクス住宅価格指数 | 8.3 | 9.3 | -8.6 | -16.5 | -17.2 | -14.7 | -7.5 | -12.0 | -10.0 | -7.5 | -4.7 | -2.0 | 0.8 |
| | 平均実収 | 4.1 | 4.0 | 3.5 | 3.2 | -0.4 | 2.6 | | 2.4 | 2.0 | 1.2 | 1.6 | | |
| 金融 | マネーサプライ(M4) | 12.8 | 11.8 | 16.7 | 16.7 | 17.8 | 12.1 | 10.1 | 15.0 | 12.1 | 12.7 | 11.1 | 10.1 | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 4.80 | 5.95 | 5.49 | 4.58 | 2.09 | 1.36 | 0.83 | 1.31 | 1.23 | 1.04 | 0.83 | 0.64 | 0.60 |
| | 10年物国債金利(%) | 4.50 | 5.00 | 4.48 | 3.96 | 3.47 | 3.60 | 3.75 | 3.62 | 3.82 | 3.81 | 3.68 | 3.76 | 3.63 |
| | 株価(FT100) | 5922 | 6404 | 5366 | 4259 | 4040 | 4256 | 4718 | 4385 | 4349 | 4375 | 4763 | 5033 | 5161 |
| | 為替相場(ドル/£) | 1.84 | 2.00 | 1.85 | 1.57 | 1.43 | 1.55 | 1.61 | 1.54 | 1.64 | 1.64 | 1.65 | 1.63 | 1.62 |
| | 実効相場(90=100) | 101.2 | 103.6 | 90.8 | 83.4 | 77.3 | 80.8 | 82.5 | 80.2 | 83.7 | 83.2 | 83.4 | 80.9 | 79.1 |
| | 実効相場(前年比) | 0.8 | 2.4 | -12.4 | -17.8 | -19.2 | -12.9 | -9.7 | -13.5 | -9.9 | -10.4 | -8.7 | -9.8 | -11.2 |

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

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、弊社はその正確性を保証するものではありません。また執筆者の見解に基づき作成されたものであり、弊社の統一的な見解ではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。当資料は著作物であり、著作権法に基づき保護されております。一部を引用する際は必ず出所（弊社名、レポート名等）を明記して下さい。全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、弊社までご連絡下さい。