

米国・欧州主要国の景気概況

< 2009年1月号 >

【目次】

・ 米国経済

・ 景気概況：昨年10～12月期は27年ぶりの大幅マイナス成長 ... p.1

・ オバマ新政権の経済・金融対策 ... p.2

・ 主要経済指標 ... p.3

・ 欧州経済

1. ユーロ圏：3期連続のマイナス成長 ... p.4

2. 英国：政策金利は過去最低の水準に ... p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

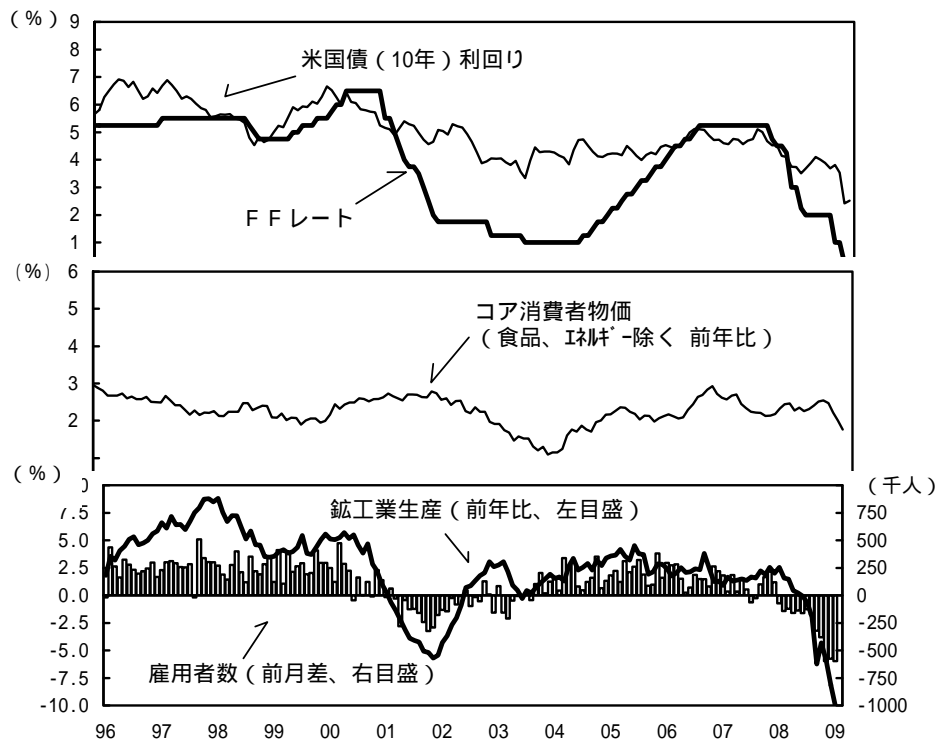
【お問い合わせ先】海外経済班

細尾 (hosoo@murc.jp)

．米国経済

【景気概況】

- ・米国の2008年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率マイナス3.8%と、1982年以来およそ27年ぶりの大幅なマイナス成長となった。個人消費の低迷が続いているところへ、リーマンショックによる経済混乱の影響が重なり、政府支出を除く内外需が総崩れとなった。足元1～3月期についても同程度のマイナス成長が見込まれている。
- ・家計部門では、1月の非農業部門雇用者数が前月比60万人減少し、失業率は7.6%に上昇(+0.4%ポイント)した。1月の小売売上高(自動車・ガソリン・建材を除くコアベース)は前月比1%増と半年ぶりに増加したものの、大幅な減少が続いた後の反動増とみられ個人消費の基調は弱い。また1月の住宅着工件数は47万戸と、1959年の統計開始以来の最低水準を3ヶ月連続で更新した。
- ・企業部門では、景況感を示す1月のISM指数が、製造業(35.6)で3ヵ月ぶり、非製造業(44.2)では2ヵ月連続で改善した。もっとも、好不調の目安となる50の水準を大きく下回った推移が続いている。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、12月は前月比0.6%増と3ヵ月ぶりに改善した。
- ・物価については、12月の消費者物価上昇率(食品とエネルギーを除くコアベース)が前年比0.1%と53年ぶりの低い伸びにとどまった。
- ・FRB(連邦準備制度理事会)は1月27、28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レートの誘導目標を0%～0.25%のまま据え置き、政府機関債や住宅ローン担保証券の買い取りを柱とする信用緩和策の継続を決定した。3月17、18日に開催される次回会合に向け、国債買い取りなど信用緩和策の一段の拡大が検討される見通しである。



オバマ新政権の経済・金融対策

- ・ オバマ米大統領は2月17日、景気対策法案に署名、同法が成立した。景気対策の総額は2年間で7,870億ドルが見込まれ、公共事業や失業対策など歳出に5,000億ドル、勤労者世帯向けを中心とした減税が2,870億ドルとなっている。
- ・ 政権発足からわずか4週間で公約であった景気対策を成立させた政策遂行のスピードが高く評価される一方、内容については、景気の落ち込みを埋め合わせるには規模が不十分である、あるいは実際の支出までに時間がかかるなどの指摘が多い。
- ・ 景気対策とともに、経済の落ち込み回避に向け両輪となる金融安定化策は、2月10日ガイトナー財務長官から発表されたが、対策発表までのスピードを重視するあまり、具体策が詰め切れないまま発表され市場では失望感が広がった。
- ・ 特に、目玉とされた不良債権の買い取り策については、官民出資による買い取りファンド創設が示されたが、民間投資家の資金を呼び込むため、政府保証をはじめどのようなインセンティブを設けるかなど具体策については不明である。当初は、1兆ドル規模の財政支出の可能性も取りざたされたが、ボルカー経済回復諮問会議長、シューマー上院議員らが、数兆ドルに上る財政負担の可能性を指摘し議論が尻すぼみとなった。
- ・ 一方、2月18日にオバマ大統領自身が発表した住宅市場対策は、住宅ローンの借り手支援を強め、差し押さえ増加に歯止めをかける狙いがある。住宅ローンの債務者保護は、民間金融機関の自主対応に任せほとんど効果がなかった従来の対応と比べ、踏み込んだ内容と評価できる。もっとも、債務の減免は一件あたり数千ドル程度と対策規模が不十分であり、今後も追加的な対策が求められよう。

図．オバマ新政権の経済・金融対策

景気対策～2/17成立

歳出
高速道路整備などの公共事業(1500億ドル) 失業保険の増額、州政府への財政支援など(3500億ドル)
減税
勤労者世帯向けの所得減税など(2870億ドル)

金融安定化策～2/10発表

金融安定化信託
資産の自己査定を実施 普通株への転換権付社債による追加資本注入
住宅対策
ローン債務の元本減免などによる差し押さえ抑制策(詳細は2/18発表)
不良債権処理の促進
不良資産買取のための官民ファンド創設(数週間以内に具体策決定)
融資拡大計画
FＲＢの消費者・中小企業向け融資拡大策の規模拡大(2000億ドル 1兆ドル)

住宅対策～2/18

政府系住宅金融機関が融資・保証した住宅ローン
低利型ローンへの借換えを促進(250億ドル)
民間金融機関が融資した住宅ローン
債務元本の減免・低利型ローンへの借換えを促進(500億ドル)
政府系住宅金融機関への資本注入枠拡大
ファニー・フレディへの資本注入枠の拡大(1000億ドル 2000億ドル) ファニー・フレディの資産規模の制限を緩和(8000億ドル 9000億ドル)

(出所) ホワイトハウス、議会予算局、米財務省 2

【米国経済指標】

景気 経済指標		2006	2007	2008	08/2Q	08/3Q	08/4Q	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	
全般	実質GDP(前期比年率)	2.8	2.0	1.3	2.8	-0.5	-3.8	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.0	2.8	0.3	1.2	-3.8	-3.5	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	-7.1	-17.9	-20.8	-13.3	-16.1	-23.6	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	53.1	51.1	45.5	49.1	47.4	36.1	43.4	38.7	36.6	32.9	35.6	
	ISM非製造業指数	58.0	56.0	47.4	51.6	50.8	38.9	51.5	44.5	33.3	38.9	44.2	
	景気先行指数(CI)	1.5	-0.3	-2.7	-0.2	-1.2	-1.4	0.0	-1.0	-0.4	0.3	-	-
	企業収益(税引前) 同(前年比)	15.2	-1.6	-	-3.8	-1.2	-	-	-	-	-	-	-
需要	個人消費												
	実質可処分所得	3.5	2.8	1.2	2.6	-2.3	0.8	0.0	0.5	0.8	0.3	-	
	消費者信頼感指数(1985=100)	105.9	103.3	57.9	57.3	57.3	40.7	61.4	38.8	44.7	38.6	37.7	
	コア小売売上高	6.3	5.1	2.5	1.7	-0.1	-2.4	-0.7	-1.1	0.0	-1.7	1.2	
	実質個人消費	3.0	2.8	0.3	0.3	-1.0	-0.9	-0.5	-0.6	0.3	-0.5	-	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,650	1,609	1,313	1,410	1,289	1,031	1,246	1,052	1,014	1,027	955	
	個人貯蓄率	0.7	0.6	1.7	2.4	1.2	2.9	1.2	2.4	2.8	3.6	-	
	設備投資												
	コア資本財出荷	8.6	-0.8	1.3	1.4	-0.1	-3.9	1.7	-3.7	-1.3	0.6	-	
	コア資本財受注	10.7	-2.7	0.0	2.5	-1.3	-9.9	-3.4	-6.7	1.1	-3.2	-	
イ	住宅投資												
	ISM新規受注指数(製造業)	55.4	54.3	42.1	48.1	44.1	27.9	39.2	32.4	28.1	23.1	33.2	
	同(非製造業)	57.1	54.8	47.0	50.4	49.4	39.6	50.6	44.3	35.6	38.9	41.6	
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	181	134	90	103	88	66	82	77	66	56	47	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	184	139	88	103	87	63	81	73	62	55	52	
	新築住宅販売(年率、万戸)	105	77	48	52	46	38	43	41	39	33	-	
	中古住宅販売(年率、万戸)	651	567	490	491	502	470	514	491	445	474	-	
	住宅価格指数(前年比)	6.2	1.5	-	-4.8	-6.0	-	-	-	-	-	-	-
	輸出												
	コア輸出	14.4	12.1	11.9	6.1	2.8	-16.0	-9.0	-2.6	-7.1	-8.5	-	
コア実質	10.4	8.0	6.5	4.0	1.7	-10.2	-8.2	-0.7	-3.2	-6.0	-		
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.8	55.8	52.3	58.5	54.3	39.2	52.0	41.0	41.0	35.5	37.5		
供給	生産												
	鉱工業生産	2.2	1.7	-1.8	-0.9	-2.3	-3.2	-4.1	1.6	-1.2	-2.4	-1.8	
	設備稼働率(%)	80.9	81.0	78.2	79.7	77.6	74.9	75.0	76.1	75.2	73.3	72.0	
	企業在庫率	1.27	1.27	1.29	1.24	1.27	1.39	1.30	1.34	1.41	1.44	-	
	非農業部門生産性	1.0	1.4	2.9	3.6	1.5	3.2	-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	4.6	4.6	5.8	5.4	6.1	6.9	6.2	6.6	6.8	7.2	7.6	
	雇用者増(非農業)(万人)	214	115	-297	-46	-62	-155	-32	-38	-60	-58	-60	
	同(製造業)(万人)	-17	-26	-86	-14	-18	-40	-7	-12	-12	-16	-21	
	同(非製造業)(万人)	208	156	-150	-17	-36	-87	-22	-20	-35	-33	-28	
輸入													
コア輸入	10.8	5.6	7.3	4.9	1.4	-17.2	-6.6	-1.6	-13.8	-6.5	-		
コア実質	5.7	1.9	-3.4	-1.6	-1.2	-5.4	-3.7	2.4	-6.6	-1.5	-		
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,881	-7,312	-	-1,809	-1,741	-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,533	-7,003	-6,771	-1,816	-1,781	-1,387	-571	-572	-416	-399	-	
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	1.5	2.0	3.4	3.0	3.8	4.3	4.1	4.4	4.1	4.3	4.2	
	消費者物価(総合、前年比)	3.2	2.9	3.8	4.4	5.3	1.6	4.9	3.7	1.1	0.1	-	
	消費者物価(コア)	2.5	2.3	2.3	0.5	0.7	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.3	2.5	2.0	2.5	2.2	2.0	1.8	-	
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.3	2.2	2.2	0.5	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.3	2.3	1.8	2.3	2.0	1.9	1.7	-	
	単位労働コスト(非農業)	2.8	2.7	0.5	-2.6	2.6	1.8	-	-	-	-	-	
	平均時給	3.9	4.0	3.8	0.9	1.0	1.0	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	
同(前年比)	-	-	-	3.7	3.7	3.9	3.6	3.9	3.9	4.0	3.9		
ISM仕入価格指数(製造業)	65.0	64.6	66.5	87.7	73.0	26.8	53.5	37.0	25.5	18.0	29.0		
財 政	財政収支(億ドル)	-2,482	-1,615	-4,548	269	-1,689	-4,852	457	-2,372	-1,644	-836	-838	
	金融												
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.7	5.9	6.5	5.5	4.9	15.7	18.4	20.1	8.9	31.0	-	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,923	7,766	5,146	2,350	945	88	653	-4	-256	348	-	
	FFレート(実効レート、%)	4.96	5.02	1.93	2.09	1.96	0.52	1.87	1.01	0.39	0.17	0.16	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.79	4.63	3.67	3.88	3.86	3.25	3.69	3.81	3.53	2.42	2.52	
	NYダウ指数(平均)	11,409	13,170	11,253	12,509	11,322	8,796	11,114	9,177	8,615	8,596	8,396	
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	108.5	103.4	99.8	95.8	97.9	108.4	100.3	107.0	109.6	108.5	109.1	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	116.3	117.8	103.4	104.7	107.6	96.1	106.6	100.0	97.0	91.3	90.1	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.26	1.37	1.47	1.56	1.50	1.32	1.43	1.33	1.27	1.35	1.32	
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	66.2	72.3	99.6	124.0	118.0	58.7	103.8	76.7	57.4	42.0	41.9	
	ロウ・ジェンズCRB指数(1967=100)	329.9	319.7	365.3	425.6	398.0	253.1	361.0	288.9	249.3	221.2	224.7	

(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

- ・ ユーロ圏の景気は低迷している。2008年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率-5.8%と3期連続マイナス成長となり、1999年のユーロ導入以来最大のマイナス幅を記録した。欧州委員会が公表する1月の総合景況指数は67.1と、1985年の統計開始以来の最低水準を記録した。
- ・ 家計部門については、12月の失業率が8%と4ヶ月連続で上昇した。また、ガソリン価格の下落により一時持ち直していた消費者信頼感指数も、1月は-30.5と4ヶ月連続で悪化した。
- ・ 企業部門については、1月の鉱工業景況感が-33.5と1985年の統計開始以来の最低水準に急落し悪化傾向が鮮明となっている。
- ・ 物価動向については、12月の消費者物価上昇率は前年比1.6%と、7月の同4.1%をピークに5ヶ月連続で低下し、ECB（欧州中央銀行）の物価参照値の2%を下回った。
- ・ ECBは2月5日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を2%に据え置いた。トリシェECB総裁は理事会後の会見で景気の低迷に対して強い警戒感を示し、3月の次回理事会での追加利下げの実施を示唆した。

【ユーロ圏の主要経済指標】

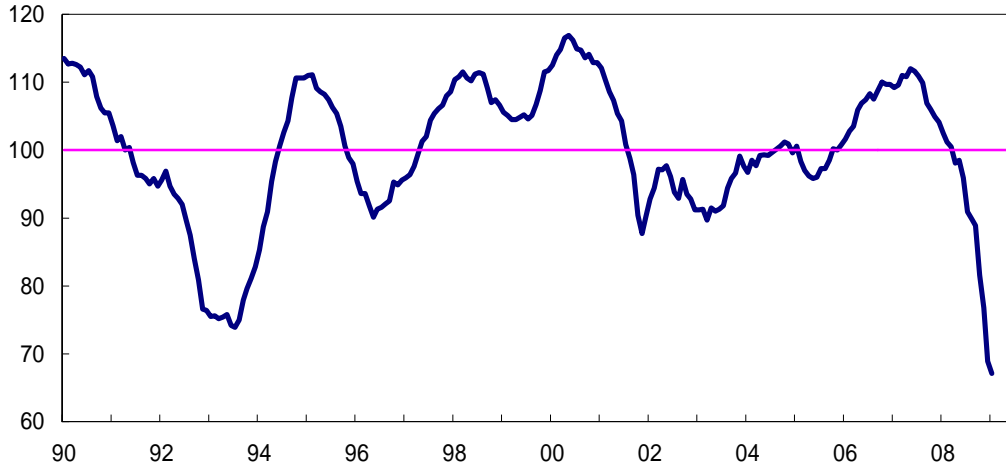
経済指標		06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1		
全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.7	-0.2	-0.2	-1.5	-	-	-	-	-	-		
	(下段：前年比)	3.0	2.7	0.8	2.1	1.5	0.7	-1.2	-	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	3.4	2.1	-2.5	0.4	-1.1	-3.3	-6.1	-3.2	-4.2	-5.2	-6.1	-6.9			
	総合景況指数(長期平均=100)*	106.8	108.9	91.1	101.4	97.5	89.9	75.8	89.9	88.9	81.6	76.8	68.9	67.1		
景気	需要サイド	消費	消費者信頼感指数*	-9.1	-4.9	-18.0	-11.9	-14.6	-19.3	-26.1	-19.2	-18.9	-23.6	-25.1	-29.7	-30.5
		消費	小売売上数量* (上段：指数)	108.5	109.6	108.1	109.0	108.1	107.1	108.0	108.3	107.2	107.1	107.1		
		消費	(下段：前年比)	1.6	1.0	-1.4	-0.4	-1.4	-1.7	-2.0	-1.7	-1.0	-2.0	-2.6	-1.5	
	投資	新車登録	3.0	-0.8	-7.6	-3.2	-2.7	-7.9	-18.1	-16.0	-3.6	-13.8	-23.5	-17.1	-25.1	
	投資	建設業	4.1	3.2		0.9	-2.1	-3.7		-	-	-	-	-	-	
	投資	建設業信頼感指数*	0.6	-0.3	-13.6	-6.9	-10.2	-13.8	-23.4	-12.3	-15.2	-19.8	-23.3	-27.1	-30.4	
	輸出	域外輸出金額	11.1	8.5		6.8	8.1	5.4		-3.0	8.7	0.5	-10.2			
	輸出	域外輸出数量*	7.9	6.3		3.9	5.9	1.0		-6.9	4.1	-3.6				
	供給サイド	生産	鉱工業景況*	2.3	4.4	-9.3	0.5	-2.9	-9.7	-25.3	-9.2	-12.2	-18.2	-24.8	-33.0	-33.5
		生産	鉱工業生産* (上段：指数)	108.3	112.0	110.2	114.0	112.2	110.0	104.4	110.8	108.7	106.8	104.5	101.8	
生産		(下段：前年比)	4.1	3.5	-1.7	2.8	1.0	-2.0	-8.3	-1.5	-3.1	-5.8	-8.0	-11.1		
生産		製造業生産*	4.4	4.1	-2.0	2.6	0.7	-2.2	-8.9	-1.8	-3.2	-6.0	-8.3	-12.3		
雇用		雇用者数	1.4	3.2		2.1	1.8	1.3		-	-	-	-	-	-	
雇用		失業率(%)*	8.3	7.5	7.5	7.3	7.4	7.5	7.9	7.5	7.6	7.8	7.9	8.0		
輸入	域外輸入金額	13.2	5.9		9.5	11.8	13.1		6.5	15.8	4.3	-2.7				
	域外輸入数量*	6.1	4.9		-1.8	-1.4	-3.6		-9.8	0.6	-6.8					
国際収支	経常収支(10億euro)	6	36		-7	-8	-22		-9	-9	-6					
	貿易収支(10億euro)	-8	29		-10	-0	-16		-9	-5	1	-7				
物価	生産者物価	5.1	2.8	6.2	5.4	7.1	8.5	3.7	8.5	7.9	6.3	3.3	1.7			
	消費者物価	2.2	2.1	3.3	3.4	3.6	3.8	2.3	3.8	3.6	3.2	2.1	1.6			
	消費者物価(コア)	1.4	1.9	1.8	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8			
金融	マネーサプライ(M3)	9.8	11.2	7.1	10.5	9.6	8.8	7.1	9.2	8.8	8.6	7.9	7.1			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	3.08	4.28	4.63	4.48	4.86	4.98	4.21	5.0	5.0	5.1	4.2	3.3	2.5		
	10年物国債金利(%)	3.86	4.33	4.36	4.15	4.51	4.60	4.17	4.5	4.5	4.4	4.2	3.9	4.1		
	株価(DJ Euro Stoxx)	357	416	314	362	356	310	229	316	301	242	225	219	215		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.26	1.37	1.47	1.50	1.56	1.50	1.32	1.50	1.44	1.33	1.27	1.35	1.33		
	名目実効相場	0.7	5.1	6.6	8.6	10.4	8.4	-0.5	8.9	5.6	-0.3	-2.8	1.6			
短期レポ金利(期末値)	3.50	4.00	2.50	4.00	4.00	4.25	2.50	4.25	4.25	3.75	3.25	2.50	2.00			

(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 >

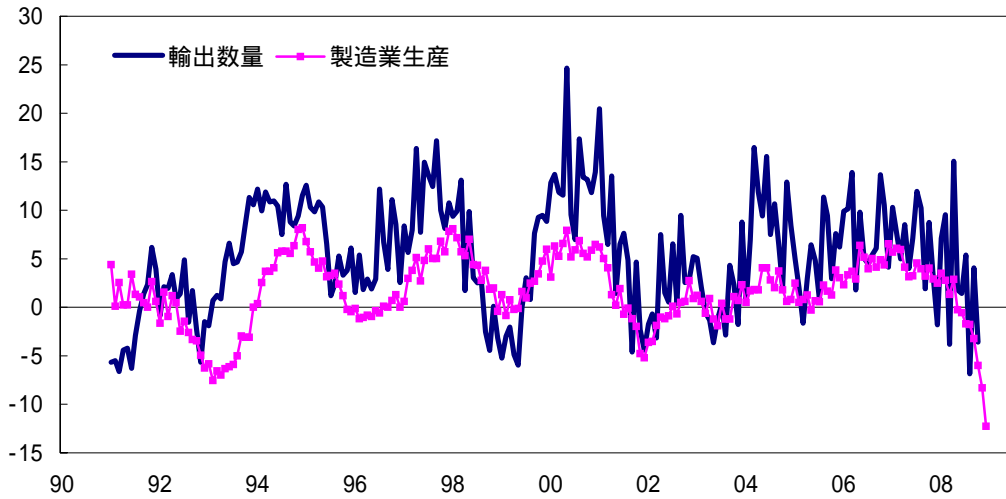
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



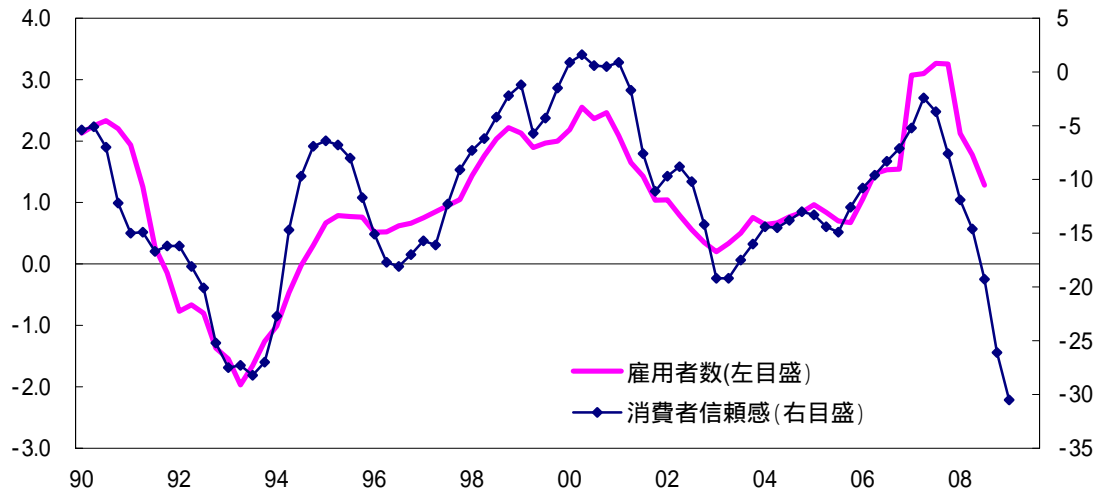
(前年比、%)

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/	08/	08/	08/	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				1.5	-0.5	-0.5	-2.1	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	3.2	2.6	1.0	2.8	2.0	0.8	-1.6	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	7.1	4.2	-1.0	2.8	1.6	-1.6	-6.6	-1.5	-3.1	-4.8	-6.6	-8.2	
IFO企業景況指数	105.5	106.2	96.8	104.0	102.1	94.8	86.2	94.6	92.7	90.1	85.9	82.7	83.0
鉱工業生産* (上段: 前期比)	112.2	119.0	119.1	1.2	-0.7	-1.1	-7.1	3.0	-3.4	-1.9	-3.9	-4.9	
(除く建設) (下段: 前年比)	5.9	6.1	0.1	2.8	6.8	1.4	-7.5	-4.6	4.7	-3.7	-10.9	-7.9	
製造業受注*	10.9	10.9	-5.5	6.2	-0.9	-3.2	-22.9	0.0	-7.3	-16.6	-23.6	-28.5	
国内*	9.3	8.4	-3.8	4.2	1.2	-0.9	-19.3	1.7	-2.4	-10.9	-21.3	-25.5	
海外*	12.3	13.6	-7.0	8.3	-3.1	-5.2	-26.3	-1.6	-11.9	-21.8	-25.8	-31.3	
設備稼働率(%)*	86.0	87.3	86.2	87.5	87.0	86.0	84.3	-	-	-	-	-	-
建設*	6.3	2.8	-0.7	2.1	-1.2	-1.7	-2.4	1.1	-2.2	-2.6	-1.8	-2.8	
建設業信頼感指数*	-19	-24	-25	-23	-26	-26	-27	-27	-28	-25	-27	-28	-30
消費者信頼感指数*	-6	5	-7	-2	-3	-8	-16	-9	-9	-12	-15	-22	-27
小売売上数量 (除く自動車)*	0.4	-2.2	-0.6	-0.1	-1.5	-0.7	0.1	-0.4	0.1	0.1	0.0	0.2	
新車登録	4.4	-9.2	-1.8	2.6	4.4	-3.3	-11.0	-10.4	-1.5	-8.2	-17.7	-6.6	-14.2
賃金 (月給、全産業)	1.3	1.4		2.6	1.7	3.0		4.2	2.6	2.8	2.5		
就業者数*	0.7	1.7	1.4	1.7	1.5	1.5	1.1	-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,483	3,773	3,266	3,376	3,287	3,214	3,188	3,210	3,188	3,174	3,178	3,211	3,267
失業率(%)*	9.8	8.4	7.7	7.9	7.8	7.6	7.7	7.7	7.6	7.6	7.6	7.7	7.8
旧西(%)*	8.2	6.9	6.4	6.5	6.4	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.5
旧東(%)*	16.2	14.2	12.7	13.4	13.2	12.8	12.7	13.0	12.8	12.7	12.7	12.7	12.9
輸出金額*	14.0	8.4	2.3	7.5	5.8	2.9	-6.7	1.9	2.2	0.9	-9.4	-11.7	
輸入金額*	17.2	5.2	5.4	6.8	5.9	9.4	-0.3	5.3	10.0	4.6	1.0	-6.3	
生産者物価 (鉱工業)	5.5	2.0	6.0	3.8	6.0	8.5	5.8	8.1	8.3	7.8	5.3	4.3	
消費者物価	1.6	2.3	2.6	2.9	2.9	3.1	1.7	3.1	2.9	2.4	1.4	1.1	0.9
10年物国債金利 (%)	3.78	4.23	3.99	3.94	4.26	4.28	3.49	4.21	4.10	3.89	3.54	3.04	3.08
DAX株価指数	5,893	7,466	6,204	6,922	6,846	6,298	4,770	6,421	6,136	4,947	4,692	4,661	4,547

【フランスの主要経済指標】

	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.4	-0.3	0.1	-1.2	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	2.4	2.1	0.7	2.1	1.2	0.6	-1.0	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.0	1.1	-3.1	-0.5	-2.2	-4.0	-5.5	-4.0	-4.6	-5.1	-5.6	-5.9	-5.7
INSEE企業生産見通しDI*(%)	5	8	-31	-5	-13	-38	-69	-38	-42	-66	-69	-73	-75
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.9	104.3	101.6	105.1	103.2	102.5	95.6	102.6	101.9	98.0	95.3	93.6	
(除く建設) (下段: 前年比)	0.9	1.4	-2.6	1.6	-0.4	-2.2	-9.3	-2.6	-2.0	-7.7	-9.1	-11.1	
製造業稼働率(%)	84.2	85.0	84.1	85.7	84.8	83.8	82.0	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	16	19	0	16	9	-4	-20	-2	-5	-13	-20	-26	-29
消費者信頼感指数*	-12	-6	-22	-14	-18	-24	-32	-23	-24	-32	-29	-34	-35
小売売上数量* (上段: 指数)	117.4	121.0		121.4	121.1	121.2		120.8	121.5	120.8	120.8		
(下段: 前年比)	1.7	3.1		1.1	0.2	-0.1		-0.7	0.3	-1.3	-0.5		
新車登録	-3.3	3.2	-0.7	1.3	7.4	0.9	-12.3	-7.1	8.4	-7.4	-14.1	-15.8	-7.9
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.3	4.4	1.2	2.4	1.5	0.9	0.0	0.0	1.4	0.6	1.1	-1.7	
輸出金額*	9.2	3.8	2.1	9.1	3.9	3.0	-7.4	2.1	1.3	-6.0	-7.1	-9.0	
輸入金額*	10.3	6.1	5.1	11.4	7.4	7.0	-4.7	7.8	5.4	2.7	-3.6	-13.2	
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.5	2.5	5.1	5.1	6.6	6.9	2.0	7.1	6.0	4.3	1.5	0.0	
消費者物価	1.7	1.5	2.8	2.9	3.3	3.3	1.8	3.2	3.0	2.7	1.6	1.0	
10年物国債金利 (%)	3.79	4.29	4.19	4.04	4.40	4.48	3.83	4.39	4.35	4.18	3.89	3.45	3.58
CAC40株価指数	5,109	5,728	4,340	4,892	4,864	4,304	3,317	4,410	4,220	3,475	3,287	3,186	3,105

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

2. 英国

- ・英国の景気は低迷している。2008年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率-5.9%と、1980年以来28年ぶりの大幅なマイナス成長となった。
- ・企業部門では、12月の製造業生産は前年比10.2%減と9ヶ月連続で減少した。家計部門では、12月の小売売上が前年比3.9%増と持ち直したが、1984年の統計開始以来最大の下落幅となった住宅価格下落の影響により、消費の基調は弱い
- ・物価動向をみると、12月の消費者物価上昇率は前年比3.1%と3ヶ月連続で低下した。
- ・BOE（イングランド銀行）は2月4、5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0.5%引下げ1%とした。利下げは5ヶ月連続となり、史上最低の金利水準を更新した。景気低迷は一段と深刻化し、追加利下げの実施が確実視されるなか、量的緩和政策への移行が当面の金融政策の焦点となっている。

【英国の主要経済指標】

経済指標		06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	
全般	実質GDP（上段：前期比）				0.4	0.0	-0.6	-1.5	-	-	-	-	-	-	
	（下段：前年比）	2.8	3.0	0.7	2.6	1.7	0.3	-1.8	-	-	-	-	-	-	
	CBI企業先行き見通し(%)	-8	-2	-35	-18	-23	-40	-60	-	-	-	-	-	-	
	OECD景気先行指数	0.5	1.2	-3.8	-0.5	-2.6	-5.1	-6.9	-5.1	-5.9	-6.5	-7.0	-7.2		
	企業収益（税引き前）	7.6	9.3		12.0	6.4	4.2		-	-	-	-	-	-	
景気	消費・投資	消費者信頼感指数*	-4.8	-4.2	-19.0	-8.6	-16.0	-24.2	-27.4	-23.9	-22.6	-26.6	-26.8	-28.7	-35.1
		小売売上*	3.2	4.4	3.5	5.3	4.3	2.3	2.3	3.0	1.7	1.7	1.4	3.9	
		新車登録	-3.9	2.5	-11.3	-0.7	-2.5	-18.8	-27.2	-18.6	-21.2	-23.0	-36.8	-21.2	-30.9
		新規建設工事受注*	6.0	2.1	-16.4	-4.1	-20.1	-15.5	-25.5	-14.2	-23.0	-20.4	-38.6	-16.6	
	輸出	輸出*	15.1	-9.4	13.6	13.5	17.4	17.9	5.7	14.0	17.5	10.1	1.0	6.1	
		CBI輸出受注評価	-7	-3	-15	-3	-10	-14	-32	-9	-25	-32	-31	-33	-39
	供給サイド	製造業生産*	1.9	0.5	-2.9	0.9	-1.2	-3.0	-8.1	-3.1	-3.8	-5.8	-8.4	-10.2	
		CBI能力以下操業割合	57	55	57	52	57	55	62	-	-	-	-	-	-
		CBI最終品在庫水準評価	12	10	16	10	12	17	23	18	21	24	25	21	27
		雇用	就業者数*	0.7	0.7		0.8	0.6	-0.2		-	-	-	-	-
	失業率(%)*	2.9	2.7	2.8	2.5	2.6	2.8	3.3	2.8	2.9	3.1	3.3	3.6	3.8	
輸入	輸入*	14.2	-3.1	10.9	12.0	16.7	12.6	3.0	11.5	9.4	6.1	1.1	1.7		
国際収支	経常収支（10億£）	-45	-40		-4	-6	-8		-	-	-	-	-	-	
	貿易収支（10億£）*	-76	-89	-93	-23	-23	-24	-23	-8	-8	-8	-8	-7		
物価	製造業生産者物価	2.2	2.5	7.3	5.8	8.8	9.2	5.4	9.1	8.5	6.7	5.1	4.6	3.5	
	消費者物価	2.3	2.3	3.6	2.4	3.3	4.9	3.9	4.8	5.2	4.5	4.1	3.1		
	ハリファクス住宅価格指数	8.3	9.3	-8.6	1.4	-6.3	-12.3	-16.5	-13.7	-14.9	-16.5	-17.0	-17.4	-15.8	
	単位労働コスト*	2.1	1.4		1.6	1.8	2.7		-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.1	4.0	3.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.2	3.1	3.6	2.8	3.2		
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	11.9	16.4	11.6	11.3	12.0	16.4	11.1	12.0	15.1	16.6	16.4		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.80	5.95	5.49	5.70	5.86	5.82	4.58	5.75	5.93	6.25	4.35	3.15	2.25	
	10年物国債金利(%)	4.50	5.00	4.48	4.46	4.82	4.69	3.96	4.63	4.49	4.47	4.08	3.34	3.60	
	株価（FT100）	5922	6404	5366	5878	5988	5357	4259	5468	5232	4282	4224	4266	4289	
	為替相場（ドル/£）	1.84	2.00	1.85	1.98	1.97	1.89	1.79	1.89	1.80	1.69	1.53	1.49	1.45	
	実効相場（90=100）	101.2	103.5	90.9	95.6	92.9	91.6	83.6	91.6	89.9	89.3	83.4	78.1	76.6	
	実効相場（前年比）	0.8	2.3	-12.2	-8.5	-10.7	-12.1	-17.5	-12.2	-12.8	-13.0	-17.9	-21.8	-20.5	

（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さ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います。全文または一部を転載する際は出所を明記して下さい。