

調査レポート

米国・欧州主要国の景気概況 < 2010年3月 >

【目次】

. 米国経済

- ・景気概況：景気回復の動きが続く p.1
- ・FRBの出口戦略 p.2
- ・主要経済指標 p.3

. 欧州経済

- 1. ユーロ圏：景気回復の動きは足踏み p.4
- 2. 英国：低金利政策が長期化する公算 p.7

三菱UFJリサーチ & コンサルティング株式会社

調査部 細尾 忠生 (chosa-report@murc.jp)

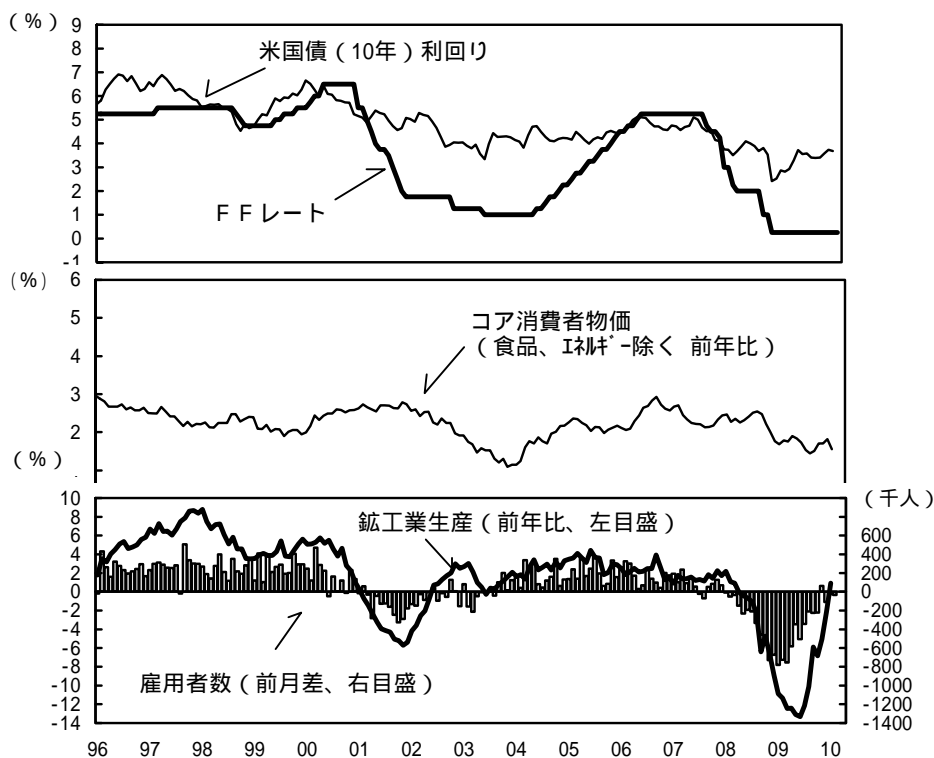
〒108-8248 東京都港区港南 2-16-4

TEL: 03-6711-1250

．米国経済

【景気概況】

- ・米国の2009年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率5.9%と、6年ぶりの高成長となった。在庫投資が成長率を押し上げた主因だが、個人消費が2期連続で増加し設備投資が1年半ぶりに回復するなど、最終需要が総じて堅調であった。
- ・直近1～2月の経済指標については、大雪の影響により一部で停滞がみられるものの、基調としては景気回復を示す動きが続いている。家計部門では2月の失業率が9.7%と前月と変わらず、雇用は4万人減少した。大雪の影響を考慮すると雇用の減少は小幅であり、雇用削減ペースが緩和される動きが続いている。また、1月の実質可処分所得は特殊要因により減少したものの、雇用者報酬は増加し、実質個人消費の拡大も続いた。もっとも、1月の住宅着工件数は59万戸にとどまり回復ペースは弱い。
- ・企業部門では、景況感を示す2月のISM指数は、製造業は56.5と、5年半ぶりの高水準であった前月からわずかに低下したが、景気判断の目安となる50の水準を7ヶ月連続で上回った。非製造業も53.0と2年半ぶりの水準に回復した。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、1月は前月比1.7%減と5ヶ月ぶりに減少した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は1月26、27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金利（誘導目標）を0%～0.25%に据え置いた。会合後の声明文では現在の低金利を長期間据え置く方針が示された。また、2月18日には、公定歩合を0.25%引上げ0.75%とした。FRBの声明文によると、公定歩合の引き上げは金融市場改善にともなう措置であり、景気や金融政策の見直しに変更はないとされている。もっとも、景気の改善を示す経済指標が増えていることもあり、金融市場ではFF金利の引上げ時期が焦点となっている。



F R Bの出口戦略

- ・ F R Bは2月18日、公定歩合を0.25%引上げ0.75%とした。公定歩合は市場から資金調達できず資金繰り難に陥った銀行が利用するため、もともとF F金利（政策金利）より1%高く設定されていた。しかし、金融危機ではF F金利との金利差をなくし貸出期間を拡大させ、銀行の資金繰りを助けたことから、今回の公定歩合引上げは、金融市場の改善を背景に非常時の政策を解除する、出口戦略の第一歩と位置づけられている。
- ・ 出口戦略はF R Bのバランスシートと密接に関連する。F R Bが貸出や債券購入により資金を供給すると、銀行がF R Bに預ける準備預金が増加する。金融危機への対処によりF R Bの資産は倍以上に拡大したが、負債サイドをみると、銀行がF R Bに預ける準備預金が増加した（図表1）。準備預金は景気に力強さがない間は超過準備として金融システムに滞留するものの、景気が回復し資金需要が拡大すると、準備預金を元に銀行が貸出を増加させインフレになることが懸念されている。
- ・ 準備預金に付与される金利は政策金利より低いため、準備預金金利が市場で形成される実効F F金利の下限のはたらきを持っている。ところが米国では、非預金取扱い金融機関の政府系住宅金融が、余剰資金を大量に銀行間市場に供給し、実効F F金利が準備預金金利の0.25%を下回っている。このためF R BがいずれF F金利を引き上げても、市場で決まる実効F F金利が、F R Bの誘導目標を下回ることも懸念されている。
- ・ 大量の準備預金が増えることや、準備預金金利がF F金利の下限とならずF F金利のコントロール能力が低下していることは、F R Bの出口戦略にとり大きな懸念となっている。こうした問題に対処するため、F R BはMMFや政府系住宅金融なども対象に大規模なリバースレポを行い資金吸収することや、準備預金を一定期間引き出せないようにするターム物預金制度の創設に向け準備を進めている（図表2）。
- ・ 最終的には、F R Bが金融危機に対応して買い入れた米国債や政府機関債を、市場で売却して資金吸収を行うことが（売り切りオペ）金融危機からの出口となる。もっとも、そこに至るにはまだ相当の時間がかかる見通しである。

図表1．米F R Bの資産・負債

(億ドル)

	2010/3/3	2009/9/30	2007/6/27
資産	22,835	21,442	8,689
貸出	3,126	5,515	784
債券	19,709	15,927	7,905
負債	22,302	20,931	8,358
現金	8,928	8,735	7,751
準備預金	11,861	8,481	162
その他	1,513	3,715	445

(注) 表中の値は各時点での残高
(出所) F R B

図表2．出口戦略の具体策

公定歩合の引上げ
準備預金金利の引上げ
リバースレポの実施
ターム物預金の創設
証券売却

(注)バーナンキF R B議長が2009年10月8日の講演で示した図表を抄訳

【米国の主要経済指標】

景気 経済指標		2007	2008	2009	09/2Q	09/3Q	09/4Q	09/10	09/11	09/12	10/1	10/2	
全般	実質GDP(前期比年率)	2.1	0.4	-2.4	-0.7	2.2	5.9	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	2.6	-0.2	-0.6	-0.9	2.8	1.7	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	-18.5	-22.9	-20.4	-23.2	18.9	5.0	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	51.1	45.5	46.2	43.0	51.4	54.6	55.2	53.7	54.9	58.4	56.5	
	ISM非製造業指数	53.5	47.3	46.2	44.9	48.3	49.4	50.1	48.4	49.8	50.5	53.0	
	景気先行指数(CI)	-0.2	-2.7	0.5	2.0	2.9	2.5	0.5	1.1	1.2	0.3	-	-
	企業収益(税引前) 同(前年比)	-4.1	-11.8	-	3.7	10.8	-	-	-	-	-	-	-
需 要	個人消費												
	実質可処分所得	2.2	0.5	0.9	1.5	-0.9	0.5	0.2	0.3	0.2	-0.6	-	
	消費者信頼感指数(1985=100)	103.3	57.9	45.2	48.3	51.8	51.0	48.7	50.6	53.6	56.5	46.0	
	コア小売売上高	4.5	2.3	-0.8	-0.4	0.4	1.4	0.2	0.9	-0.3	0.6	0.9	
	実質個人消費	2.6	-0.2	-0.6	-0.2	0.7	0.4	0.3	0.4	0.1	0.3	-	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,609	1,319	1,035	957	1,149	1,084	1,043	1,089	1,120	1,077	1,034	
	個人貯蓄率	1.7	2.6	4.4	5.4	4.0	4.1	4.1	4.1	4.2	3.3	-	
	消費者信用残高	5.7	1.5	-4.3	-1.2	-0.8	-1.4	-0.3	-1.0	-0.2	0.2	-	
	設備投資												
	コア資本財出荷	-0.8	1.0	-14.8	-2.6	0.6	2.1	0.5	1.6	2.3	-1.7	-	
イ ド	住宅投資												
	コア資本財受注	-2.7	-0.5	-18.2	1.8	3.4	3.2	-1.8	3.2	3.0	-4.1	-	
	ISM新規受注指数(製造業)	54.3	42.1	51.6	49.3	59.5	61.5	58.3	61.5	64.8	65.9	59.5	
	同(非製造業)	54.7	47.0	47.9	47.0	50.5	53.3	54.2	53.7	52.0	54.7	55.0	
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	134	90	55	54	59	56	52	58	58	59	-	
	新築住宅販売(年率、万戸)	77	48	37	37	41	37	40	36	35	31	-	
	中古住宅販売(年率、万戸)	568	489	516	478	528	597	598	649	544	505	-	
	S&Pケース-住宅価格指数(前年比)	-4.4	-16.7	-12.9	-16.6	-10.5	-4.5	-6.4	-4.5	-2.4	-	-	
	輸出												
	コア輸出	11.9	12.1	-17.9	-1.2	7.1	9.1	4.1	0.7	5.0	-1.0	-	
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.8	52.3	48.5	47.2	53.7	55.3	55.5	56.0	54.5	58.5	56.5		
供 給	生産												
	鉱工業生産	1.5	-2.2	-9.7	-2.7	1.6	1.6	0.2	0.6	0.7	0.9	-	
	設備稼働率(%)	80.6	77.6	70.1	68.7	70.0	71.4	70.9	71.3	71.9	72.6	-	
	企業在庫率	1.28	1.31	1.36	1.40	1.33	1.28	1.30	1.27	1.26	1.25	-	
	非農業部門生産性	1.8	2.1	3.8	7.6	7.8	6.9	-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	4.6	5.8	9.3	9.3	9.6	10.0	10.1	10.0	10.0	9.7	9.7	
	雇用者増(非農業)(万人)	108	-362	-474	-143	-78	-66	-22	6	-11	-3	-4	
	同(製造業)(万人)	-28	-90	-129	-43	-15	-16	-6	-3	-2	2	0	
	同(非製造業)(万人)	152	-196	-235	-70	-40	-28	-9	10	-6	3	2	
輸入													
コア輸入	5.6	7.5	-25.9	-3.1	9.5	9.2	0.6	3.2	5.7	-2.2	-		
ISM輸入	1.9	-3.3	-15.9	-6.0	5.6	6.5	0.3	1.5	5.3	-3.1	-		
国際収支													
経常収支(億ドル)	-7,266	-7,061	-	-980	-1,080	-	-	-	-	-	-	-	
貿易収支(BOP、億ドル)	-7,014	-6,959	-3,807	-811	-964	-1,089	-329	-361	-399	-373	-		
物 価	生産者物価(最終財コア、前年比)	2.0	3.4	2.6	3.2	2.2	0.9	0.7	1.1	0.9	1.0	-	
	消費者物価(総合、前年比)	2.9	3.8	-0.4	-1.2	-1.6	1.4	-0.2	1.8	2.7	2.6	-	
	消費者物価(コア)	2.3	2.3	1.7	0.6	0.4	0.4	0.2	0.0	0.1	-0.1	-	
	同(前年比)	-	-	-	1.8	1.5	1.7	1.7	1.7	1.8	1.6	-	
	個人消費支出デフレター(コア)	2.4	2.4	1.5	0.5	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	-	
	同(前年比)	-	-	-	1.6	1.3	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	-	
	単位労働コスト(非農業)	2.3	1.0	-1.7	0.1	-7.6	-5.9	-	-	-	-	-	
	平均時給	4.0	3.8	3.0	0.4	0.7	0.7	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	
同(前年比)	-	-	-	3.1	2.7	2.6	2.7	2.6	2.5	2.6	2.5		
ISM仕入価格指数(製造業)	64.6	66.5	48.3	41.8	61.2	60.5	65.0	55.0	61.5	70.0	67.0		
財 政	財政収支(億ドル)	-1,615	-4,548	-14,157	-3,049	-3,294	-3,881	-1,764	-1,203	-914	-426	-2,209	
金 融	M2(前期比年率)	6.3	7.1	7.6	2.7	1.6	3.4	4.2	4.0	2.2	-8.3	8.1	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	7,766	4,985	4,415	858	950	2,090	193	1,264	633	-	-	
	FFレート(実効レート、%)	5.02	1.93	0.16	0.18	0.15	0.12	0.12	0.12	0.12	0.11	0.13	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.63	3.67	3.26	3.31	3.52	3.46	3.39	3.40	3.59	3.73	3.69	
	NYダウ指数(平均)	13,170	11,253	8,877	8,328	9,230	10,173	9,857	10,228	10,433	10,471	10,215	
市場テ-タ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	103.4	99.8	105.9	107.1	103.7	101.6	101.8	101.3	101.8	102.1	103.7	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	117.8	103.4	93.6	97.4	93.5	89.9	90.4	89.3	90.0	91.1	90.1	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.37	1.47	1.39	1.36	1.43	1.48	1.48	1.49	1.46	1.43	1.37	
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	72.3	99.6	61.8	59.6	68.3	76.2	75.8	78.1	74.6	78.4	76.5	
	ロイヤル・ジェフリーズCRB指数(1967=100)	320	365	246	240	253	274	270	274	277	281	270	

(注1) 原則として数字は季節調整済み前期比(%)。

(注2) 10年債利回りはコンスタントマaturity-ヘ-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

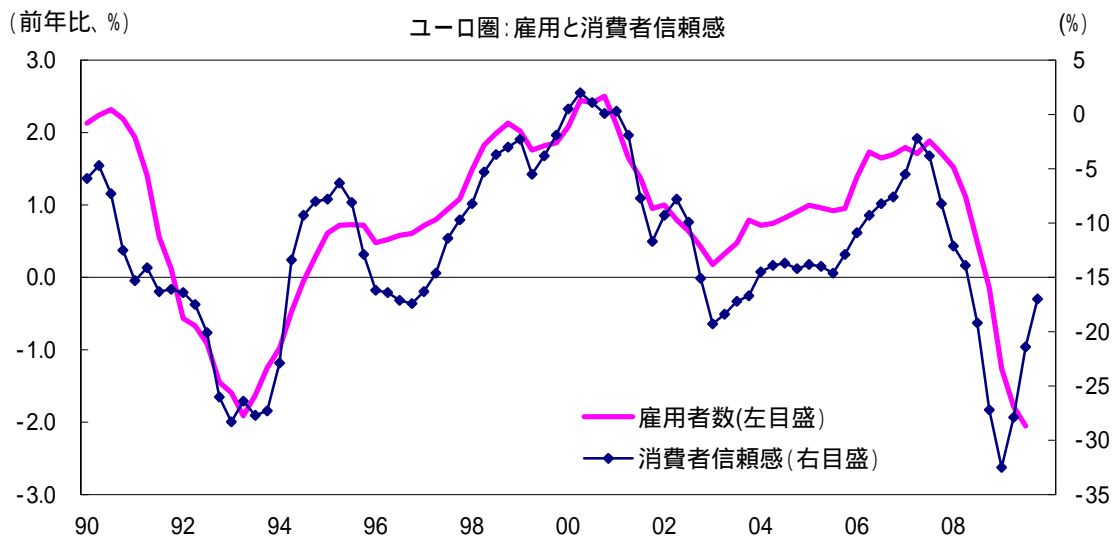
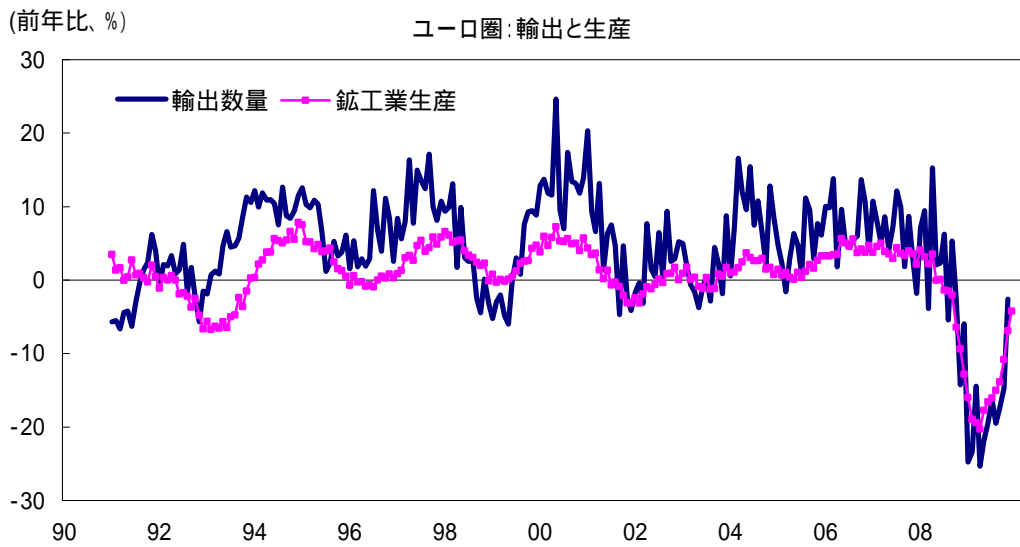
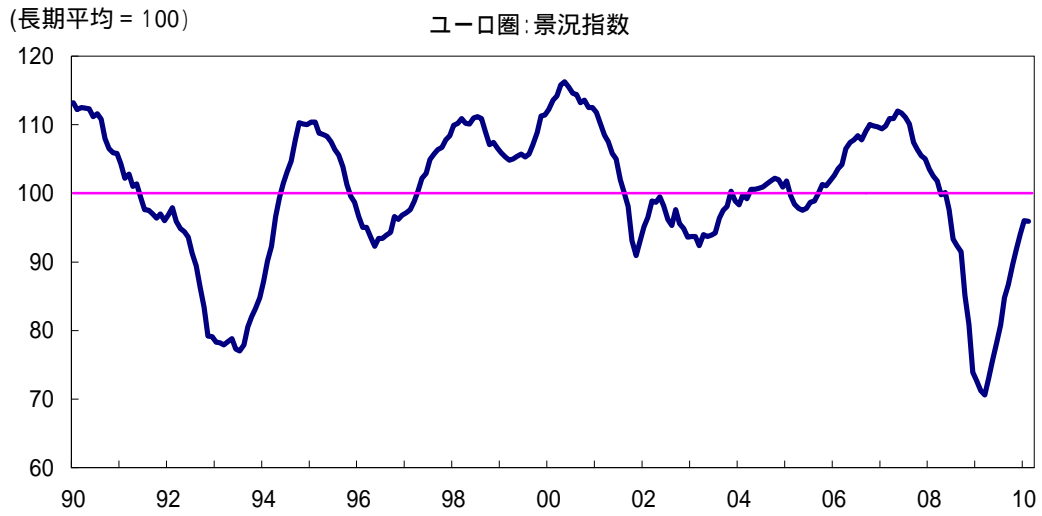
- ・ユーロ圏の景気は改善しているものの、雇用悪化と、ギリシャなど南欧諸国の景気低迷により回復テンポは弱い。2009年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率0.5%と、2期連続でプラス成長となったが、日本や米国と比べ低い成長にとどまった。また2月の総合景況指数は95.9と、寒波の影響などもあり約1年ぶりに低下した。
- ・家計部門では、1月の新車登録台数が前年比13%増と、各国の販売支援策の効果により9ヶ月連続で増加した。もっとも失業率は9.9%と改善の兆しがみられず、2月の消費者信頼感指数は-17.4と11ヶ月ぶりに悪化した。一方、企業部門では2月の鉱工業景況感指数は-12.7と1年半ぶりの水準に改善した。
- ・物価については、2月の消費者物価上昇率は前年比0.9%と、4ヶ月連続で上昇した。
- ・ECB（欧州中央銀行）は3月4日の定例理事会で、レポ金利（政策金利）を過去最低の1%に据え置いた。一方、金融危機で実施した緊急流動性対策のうち、3ヶ月物オペの資金供給額を制限するとし、「非標準的政策」の段階的な解除を進めている。

【ユーロ圏の主要経済指標】

		07	08	09	09/	09/	09/	09/10	09/11	09/12	10/1	10/2	
景気	全般	経済指標											
		実質GDP*（上段：前期比）				-0.5	1.7	0.5	-	-	-	-	-
		（下段：前年比）	2.8	0.5	-4.0	-4.9	-4.1	-2.1	-	-	-	-	-
		OECD景気先行指数	0.3	-6.5	-3.3	-7.3	-0.1	7.0	5.0	7.2	8.9	9.9	
	総合景況指数（長期平均=100）*	109.2	93.5	80.8	75.6	84.1	91.9	89.6	91.9	94.1	96.0	95.9	
	需要サイド	消費者信頼感指数*	-4.9	-18.1	-24.7	-27.9	-21.4	-17.0	-17.7	-17.3	-16.1	-15.8	-17.4
		小売売上数量*（上段：指数）	103.9	103.2	100.9	100.9	100.8	100.6	100.8	100.3	100.7	100.5	
			（下段：前年比）	1.6	-0.7	-2.2	-2.4	-2.2	-1.3	-1.0	-2.1	-0.5	-1.3
		新車登録	-0.8	-7.6	3.1	1.8	8.8	19.6	15.0	28.0	16.8	13.0	
		建設業信頼感指数*	0.0	-13.3	-30.9	-33.2	-31.4	-27.9	-29.0	-26.4	-28.3	-29.1	-28.6
		輸出	域外輸出金額	8.5	3.8	-18.0	-23.3	-19.3	-7.9	-16.7	-4.9	0.1	
	域外輸出数量*		6.3	1.1		-22.2	-17.6		-14.7	-2.6			
供給サイド	鉱工業景況*	4.5	-9.3	-28.4	-33.2	-26.3	-18.5	-20.8	-18.8	-16.0	-13.8	-12.7	
		（下段：前年比）	3.7	-1.7	-14.9	-18.2	-15.0	-7.4	-11.1	-7.2	-4.0	1.1	
	鉱工業生産*	108.2	106.3	90.5	89.2	91.0	91.4	90.7	91.8	92.5	94.2		
	失業率(%)*	7.5	7.5	9.4	9.3	9.6	9.9	9.8	9.9	9.9	9.9		
	域外輸入金額	5.9	8.1	-21.1	-25.7	-24.9	-13.6	-21.4	-12.7	-4.9			
		域外輸入数量*	4.9	0.2		-19.3	-14.8		-12.4	-6.0			
国際収支	経常収支（10億euro）	18	-136		-22	-3		-4	0				
	貿易収支（10億euro）	29	-33	22	10	10	15	7	4	4			
物価	生産者物価	2.7	6.1	-5.1	-5.7	-7.8	-4.6	-6.6	-4.4	-2.9	-1.1		
	消費者物価	2.1	3.3	0.3	0.2	-0.4	0.4	-0.1	0.5	0.9	1.0	0.9	
	消費者物価（コア）	1.9	1.8	1.4	1.6	1.3	1.1	1.2	1.0	1.1	0.9		
金融	マネーサプライ(M3)	11.4	7.2	-0.1	3.4	1.5	-0.1	0.4	0.0	-0.1	0.2		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.28	4.63	1.23	1.31	0.87	0.72	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	
	10年物国債金利(%)	4.33	4.36	4.03	4.19	3.95	3.84	3.8	3.8	3.9	4.1	4.1	
	株価（DJ Euro Stoxx）	416	314	234	220	247	268	269	265	270	274	257	
	為替相場（ドル/ユーロ）	1.37	1.47	1.39	1.36	1.43	1.48	1.48	1.49	1.46	1.43	1.37	
	名目実効相場	4.9	6.8	0.2	-3.0	-0.7	5.6	7.4	7.9	1.7	0.6	-0.0	
	短期レポ金利（期末値）	4.00	2.50	1.00	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 >



(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】

	07	08	09	09/	09/	09/	09/10	09/11	09/12	10/1	10/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比) (下段: 前年比)	2.6	1.0	-4.9	1.8	2.9	0.0	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.9	-5.8	-5.0	-11.1	-1.2	10.1	6.7	10.4	13.4	15.4	
IFO企業景況指数	106.2	96.8	87.7	84.8	89.9	93.5	92.0	93.9	94.6	95.8	95.2
鉱工業生産* (上段: 前期比) (除く建設) (下段: 前年比)	111.7	111.7	92.8	-0.5	3.6	1.2	-1.8	0.7	-0.9	1.6	
製造業受注*	11.0	-6.1	-24.3	-31.3	-21.9	-3.7	-12.3	-2.1	4.7	18.9	
国内*	8.8	-4.7	-22.3	-29.0	-20.6	-4.8	-13.4	-2.2	2.4	12.9	
海外*	12.8	-7.1	-26.1	-33.0	-23.1	-2.7	-11.5	-2.0	6.9	24.9	
建設*	3.0	-0.6	-0.1	4.5	3.7	2.1	2.9	4.0	-0.7	-9.4	
建設業信頼感指数*	-24	-25	-29	-31	-29	-27	-27	-26	-27	-28	-28
消費者信頼感指数*	4	-8	-25	-31	-22	-17	-16	-19	-16	-18	-17
小売売上数量 (除く自動車)*	-1.1	-0.2	-1.3	-0.6	-1.8	-1.4	-0.5	-1.8	-1.8	-0.2	
新車登録	-9.2	-1.8	23.2	32.8	26.1	13.6	24.1	19.7	-4.6	-4.3	-29.8
賃金 (月給、全産業)	1.4	2.9	2.3	2.8	2.1	1.5	2.7	2.1	-0.6		
就業者数*	1.7	1.4	-0.1	0.1	-0.4	-0.6	-	-	-	-	-
失業率 (%) *	9.0	7.8	8.1	8.2	8.2	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.2
旧西 (%) *	6.9	6.4	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
旧東 (%) *	14.3	12.8	12.7	13.2	12.9	12.7	12.8	12.8	12.7	12.7	12.6
輸出金額*	8.4	1.4	-18.4	-23.8	-19.7	-7.5	-16.7	-5.7	1.5	2.4	
輸入金額*	5.2	4.3	-17.2	-20.4	-19.8	-13.3	-16.0	-16.0	-7.5	0.0	
生産者物価 (鉱工業)	1.3	5.4	-4.2	-3.6	-7.4	-6.3	-7.6	-5.9	-5.2	-3.4	
消費者物価	2.3	2.6	0.4	0.3	-0.3	0.4	0.0	0.4	0.9	0.8	0.6
10年物国債金利 (%)	4.23	3.99	3.26	3.37	3.33	3.23	3.23	3.24	3.22	3.29	3.19
DAX株価指数	7,466	6,204	5,023	4,774	5,303	5,728	5,680	5,642	5,852	5,868	5,586

【フランスの主要経済指標】

	07	08	09	09/	09/	09/	09/10	09/11	09/12	10/1	10/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比) (下段: 前年比)	2.3	0.3	-2.2	1.4	0.7	2.4	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.0	-6.4	-0.6	-3.6	2.5	7.5	6.3	7.7	8.4	8.4	
INSEE企業生産見通しDI* (%)	8	-31	-40	-49	-28	-10	-10	-9	-11	-5	-5
鉱工業生産* (上段: 指数) (除く建設) (下段: 前年比)	102.3	99.8	87.9	86.4	89.0	89.1	88.8	89.3	89.2		
建設業信頼感指数*	19	0	-35	-36	-37	-33	-33	-34	-33	-30	-31
消費者信頼感指数*	-6	-22	-28	-31	-28	-19	-21	-18	-18	-16	-17
小売売上数量* (上段: 指数) (下段: 前年比)	106.4	107.9	107.2	107.5	107.4	107.7	107.9	107.3	108.0		
新車登録	3.2	-0.7	10.7	3.8	7.9	38.1	20.3	48.3	48.6	14.8	18.7
家計工業品消費 (除く自動車)*	4.9	-0.6	1.0	0.5	-0.1	4.4	3.6	3.9	5.8	1.5	
輸出金額*	3.4	2.7	-17.3	-20.5	-17.0	-10.0	-11.7	-8.8	-9.6	6.0	
輸入金額*	6.0	5.3	-17.8	-21.7	-21.5	-8.7	-15.8	-6.7	-2.9	3.6	
生産者物価 (鉱工業中間財)	2.8	5.6	-6.4	-7.9	-8.5	-4.7	-6.6	-4.5	-2.9	0.4	
消費者物価	1.5	2.8	0.1	-0.2	-0.4	0.4	-0.2	0.4	0.9	1.1	
10年物国債金利 (%)	4.29	4.19	3.62	3.77	3.60	3.51	3.54	3.53	3.46	3.51	3.42
CAC40株価指数	5,728	4,340	3,345	3,161	3,490	3,797	3,780	3,753	3,855	3,926	3,687

(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10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率1.1%と、およそ2年ぶりにプラス成長に回復した。
- ・企業部門では製造業生産のマイナス幅が縮小している。家計部門では、失業率が12年ぶりの水準で高止まりしており、1月の小売売上は前年比0.8%増と伸びが鈍化した。
- ・物価については、1月の消費者物価は前年比3.4%と、付加価値税率が15.5%からもとの17.5%に上げられた影響から高い伸びとなった。
- ・BOE（イングランド銀行）は3月3、4日に開催された金融政策委員会で、政策金利を0.5%に据え置き、国債など資産買い取り枠も据え置く方針を決定した。2,000億ポンドの買い取り枠が拡大される可能性は低いとみられる。もっとも景気の回復テンポは弱く、過去最低の金利水準が年内は据え置かれる公算が高い。

【英国の主要経済指標】

経済指標		07	08	09	09/	09/	09/	09/10	09/11	09/12	10/1	10/2		
全般	実質GDP（上段：前期比）				-2.5	-1.2	1.1	-	-	-	-	-		
	（下段：前年比）	2.6	0.5	-5.0	-5.9	-5.3	-3.3	-	-	-	-	-		
	CBI企業先行き見通し(%)	-2	-35	-28	-40	-16	10	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	-0.7	-6.8	-2.9	-6.6	0.0	6.3	4.7	6.5	7.8	8.6			
	企業収益（税引き前）	5.2	8.4	-4.4	-6.1	-4.9	-5.9	-	-	-	-	-		
景気	消費・投資 需要サイド	消費者信頼感指数*	-4.1	-19.4	-18.4	-19.9	-14.1	-8.8	-8.3	-8.3	-9.7	-5.1	-2.2	
		小売売上*	3.9	1.5	0.5	-1.4	2.8	3.2	4.0	3.4	2.4	0.8		
		新車登録	2.5	-11.3	-6.4	-21.2	8.3	41.7	31.6	57.6	38.9	29.8	26.4	
		新規建設工事受注*	1.9	-18.6	-13.0	-11.8	-3.4	4.6	-1.6	12.7	3.7			
	輸出	輸出*	-9.3	13.9	-9.5	-15.9	-14.4	1.2	-5.0	1.3	7.7			
		CBI輸出受注評価	-3	-15	-45	-44	-46	-41	-46	-37	-41	-33	-23	
	供給サイド	生産	製造業生産*	0.6	-2.9	-10.5	-12.4	-10.6	-4.8	-7.6	-4.9	-1.9		
			CBI能力以下操業割合	55	57	73	76	71	76	-	-	-	-	-
			CBI最終品在庫水準評価	10	16	21	27	15	15	10	20	15	13	12
		雇用	就業者数*	0.7	0.0		-2.1	-2.1		-	-	-	-	-
失業率(%)*	2.7	2.8	4.7	4.7	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0				
輸入	輸入*	-2.9	11.1	-10.3	-16.0	-15.1	-0.7	-4.5	-2.4	5.2	5.6			
国際収支	経常収支（10億£）	-38	-22		-4	-5		-	-	-	-	-		
	貿易収支（10億£）*	-90	-93	-82	-20	-20	-21	-7	-7	-7	-8			
物価	製造業生産者物価	2.5	7.3	1.3	0.0	-0.4	2.8	1.8	2.9	3.5	3.8	4.1		
	消費者物価	2.3	3.6	2.1	2.1	1.5	2.1	1.5	1.9	2.8	3.4			
	ハリファクス住宅価格指数	9.3	-8.6	-9.9	-14.7	-7.5	1.8	1.8	3.5	4.3	4.8	6.1		
	平均実収	4.0	3.5	1.2	2.6	1.4	1.6	1.7	1.6	1.4				
金融	マネーサプライ(M4)	11.9	16.8	5.4	12.1	10.0	5.4	9.3	7.9	5.4	11.2			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	5.95	5.49	1.23	1.36	0.83	0.63	0.60	0.65	0.65	0.65	0.65		
	10年物国債金利(%)	5.00	4.48	3.66	3.60	3.75	3.80	3.63	3.80	3.94	4.06	4.09		
	株価（FT100）	6404	5366	4569	4256	4718	5242	5161	5242	5318	5412	5232		
	為替相場（ドル/£）	2.00	1.85	1.57	1.55	1.64	1.64	1.62	1.66	1.62	1.62	1.56		
	実効相場（90=100）	103.6	90.8	80.1	80.8	82.5	80.0	79.1	80.7	80.1	80.6	80.0		
実効相場（前年比）	2.4	-12.4	-11.7	-12.9	-9.7	-4.1	-11.2	-3.1	2.8	5.1	1.8			

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

- ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一的な見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の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、当社までご連絡下さい。