

調査レポート

米国・欧州主要国の景気概況 < 2011年7月 >

【目次】

. 米国経済

- ・景気概況：景気の回復テンポは鈍化 p.1
- ・米企業の負債の拡大 p.2
- ・主要経済指標 p.3

. 欧州経済

- 1. ユーロ圏：ギリシャ向け追加支援策の協議が続く p.4
- 2. 英国：インフレ懸念は強いが利上げ観測は後退 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)

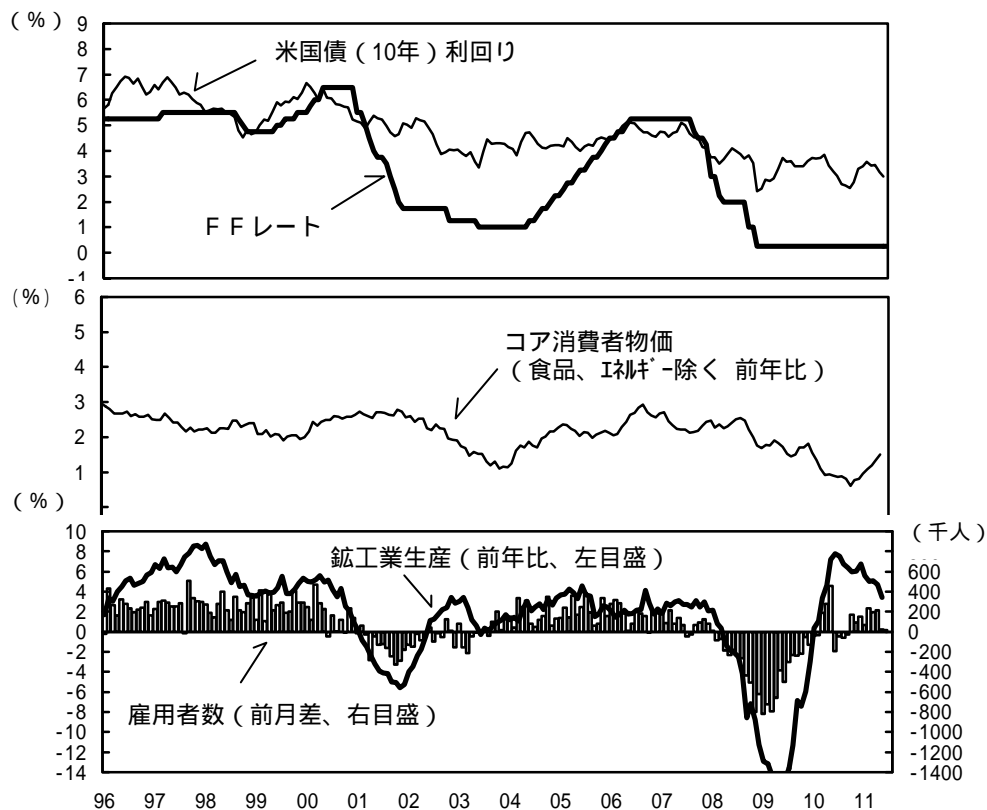
〒108-8248 東京都港区港南 2-16-4

TEL: 03-6711-1250

．米国経済

【景気概況】

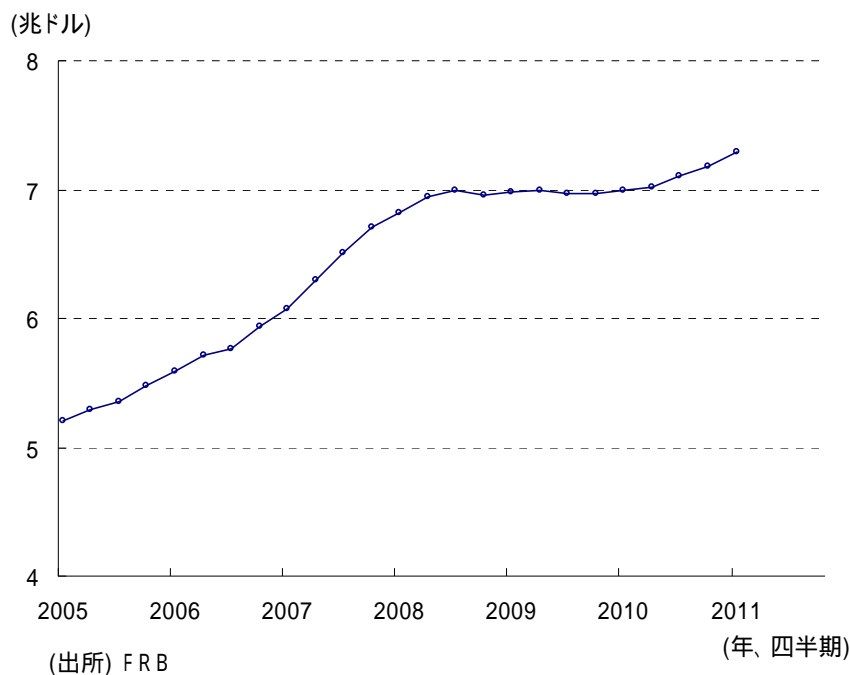
- ・米国の2011年1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率1.9%であった。昨年10～12月期(3.1%)と比べ鈍化したのは、年初の大雪で個人消費が足踏みしたことや、国防支出の減少などの一時的な要因による。
- ・もっとも、6～7月に発表された経済指標は改善ペースが鈍化し、景気減速懸念が強まった。家計部門では、6月の雇用者数は前月比2万人増とわずかな増加にとどまり、失業率は9.2%に悪化した。また、5月の実質個人消費はガソリン高の影響から2ヶ月連続で減少した。さらに、5月の住宅着工件数は56万戸にとどまり住宅市場の低迷が続いている。
- ・企業部門では、景況感を示す6月のISM指数が、製造業で55.3と大幅低下した前月と比べ持ち直したが、非製造業では53.3に低下した。いずれの業種も景気判断の目安となる50の水準を上回っているものの、60程度で推移していた年初と比べると拡大ペースが鈍化している。一方、設備投資動向を示す5月の資本財出荷(国防と航空機を除くコアベース)は前月比1.8%増加した。
- ・FRB(連邦準備制度理事会)は6月21、22日に開催したFOMC(連邦公開市場委員会)で、総額6,000億ドルの国債購入策を予定どおり6月末で終了することを確認した。バーナンキ議長は会合後の記者会見で、今後の金融政策について、FRBの国債保有残高を維持し金融緩和を継続しながら、景気や物価動向を見極める方針を表明した。



米企業の負債の拡大

- ・米国の企業が負債を拡大させている。FRBが公表した資金循環統計によると、米企業（農業・金融を除く）の負債残高は7.3兆ドルと過去最高を記録した（図表）。背景には、歴史的な低金利によって、米企業の主な資金調達手段である社債の発行環境が良好だったことが指摘されている。
- ・もっとも、米国の設備投資は緩やかな回復にとどまり、企業部門の貯蓄・投資バランスも大幅な貯蓄超過が続く。米国に限らず先進国の企業部門では、投資機会の減少や財務改善圧力を背景に、資金需要が弱い状況が続いたが、こうした構図に変化はみられない。
- ・実際、米国の企業部門では負債の拡大ほどには資産が増えていない。対照的に自己株式の減少が続いており、企業は低利で調達した外部資金を自社株買いに用いていることが分かる。企業収益の回復にともなって株価は上昇しているものの、自社株買いの拡大も株高の一因と指摘する声も多い。
- ・一方、時価ベースの負債比率（負債 / 株式時価総額）を計算すると、2年前の40%から50%近くに上昇している。これは、負債を拡大させたほどには株価が上昇していないことを示しており、財務効率は必ずしも高いとはいえない。外部資金による自社株買いは、短期的な市場評価を高めようとする近視眼的な企業行動といえよう。
- ・米国では追加景気対策の一環として、国内の法人税が高いことを理由に、企業が海外に留保する資金を、減税によって米国に還流させようとのアイデアが浮上している。もっとも、資金需要の低迷が続く中、本国への資金還流を促しても、企業は自社株買いや配当を増加させるだけで、景気の浮揚効果はほとんど期待できないであろう。

図表．米企業の負債残高（農業・金融を除く）



【米国の主要経済指標】

| 景気 経済指標 | | 2008 | 2009 | 2010 | 10/4Q | 10/1Q | 10/2Q | 11/2 | 11/3 | 11/4 | 11/5 | 11/6 | |
|----------------|-----------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| 全般 | 実質GDP(前期比年率) | 0.0 | -2.6 | 2.9 | 3.1 | 1.9 | | - | - | - | - | - | |
| | 個人消費(同) | -0.3 | -1.2 | 1.7 | 4.0 | 2.2 | | - | - | - | - | - | |
| | 住宅投資(同) | -24.0 | -22.9 | -3.0 | 3.3 | -1.9 | | - | - | - | - | - | |
| | ISM製造業指数 | 45.5 | 46.3 | 57.3 | 57.9 | 61.1 | 56.4 | 61.4 | 61.2 | 60.4 | 53.5 | 55.3 | |
| | ISM非製造業指数 | 47.3 | 46.3 | 54.0 | 55.9 | 58.8 | 53.6 | 59.7 | 57.3 | 52.8 | 54.6 | 53.3 | |
| | 景気先行指数(CI) | -3.1 | 0.3 | 7.8 | 1.8 | 1.9 | | 0.9 | 0.7 | -0.4 | 0.8 | | |
| | 企業収益(税引前) 同(前年比) | -16.4 | -0.4 | 29.2 | 2.3 | 2.9 | | - | - | - | - | - | - |
| 需 要 | 実質可処分所得 | 1.7 | 0.6 | 1.4 | 0.3 | 0.2 | | -0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | | |
| | 消費者信頼感指数(1985=100) | 57.9 | 45.2 | 54.5 | 57.0 | 66.9 | 62.1 | 72.0 | 63.8 | 66.0 | 61.7 | 58.5 | |
| | コア小売売上高 | 1.6 | -1.9 | 4.1 | 1.6 | 1.9 | | 1.1 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | | |
| | 実質個人消費 | -0.3 | -1.2 | 1.7 | 1.0 | 0.5 | | 0.4 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | | |
| | 自動車販売台数(年率、万台) | 1,319 | 1,040 | 1,155 | 1,231 | 1,301 | 1,210 | 1,339 | 1,307 | 1,313 | 1,176 | 1,141 | |
| | 個人貯蓄率 | 4.1 | 5.9 | 5.8 | 5.4 | 5.1 | | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 5.0 | | |
| | 消費者信用残高 | 1.5 | -4.4 | -1.7 | 0.5 | 0.6 | | 0.3 | 0.2 | 0.3 | | | |
| 設 備 投 資 | コア資本財出荷 | 0.2 | -16.7 | 10.0 | 1.8 | 1.0 | | -0.2 | 3.7 | -1.5 | 1.8 | | |
| | コア資本財受注 | -1.2 | -20.4 | 17.2 | 2.4 | 0.2 | | -0.1 | 5.4 | -0.4 | 1.6 | | |
| | ISM新規受注指数(製造業) | 42.1 | 51.7 | 59.4 | 60.5 | 66.4 | 54.8 | 68.0 | 63.3 | 61.7 | 51.0 | 51.6 | |
| | 同(非製造業) | 47.0 | 48.0 | 56.8 | 58.8 | 64.5 | 54.4 | 64.4 | 64.1 | 52.7 | 56.8 | 53.6 | |
| イ ン ー ン ー ン | 新設住宅着工戸数(年率、万戸) | 90 | 55 | 58 | 54 | 58 | | 52 | 59 | 54 | 56 | | |
| | 新築住宅販売(年率、万戸) | 48 | 37 | 32 | 30 | 30 | | 28 | 31 | 33 | 32 | | |
| | 中古住宅販売(年率、万戸) | 489 | 515 | 492 | 475 | 514 | | 492 | 509 | 500 | 481 | | |
| | S&Pヘスラー住宅価格指数(前年比) | -16.7 | -12.9 | 2.1 | -0.6 | -2.7 | | -2.8 | -3.1 | -3.1 | | | |
| 輸 出 | ヘスラー名目 | 12.1 | -18.0 | 21.0 | 5.2 | 4.9 | | -2.0 | 6.2 | 1.7 | | | |
| | ヘスラー実質 | 6.6 | -13.7 | 14.8 | 2.4 | 1.6 | | -3.5 | 4.5 | 0.8 | | | |
| | ISM輸出向け受注指数(製造業) | 52.3 | 48.5 | 57.8 | 57.3 | 60.2 | 56.8 | 62.5 | 56.0 | 62.0 | 55.0 | 53.5 | |
| 供 給 | 生産 | | | | | | | | | | | | |
| | 鉱工業生産 | -3.7 | -11.2 | 5.3 | 0.8 | 1.0 | | -0.3 | 0.6 | 0.0 | 0.1 | | |
| | 設備稼働率(%) | 77.8 | 69.2 | 74.5 | 76.1 | 76.7 | | 76.5 | 76.8 | 76.7 | 76.7 | | |
| | 企業在庫率 | 1.32 | 1.39 | 1.29 | 1.28 | 1.26 | | 1.27 | 1.25 | 1.26 | | | |
| イ ン ー ン | 雇用 | | | | | | | | | | | | |
| | 失業率(%) | 5.8 | 9.3 | 9.6 | 9.6 | 8.9 | 9.1 | 8.9 | 8.8 | 9.0 | 9.1 | 9.2 | |
| | 雇用者増(非農業)(万人) | -360 | -506 | 94 | 42 | 50 | 26 | 24 | 19 | 22 | 3 | 2 | |
| | 同(製造業)(万人) | -90 | -139 | 11 | 2 | 11 | 3 | 4 | 2 | 3 | 0 | 1 | |
| 輸 入 | ヘスラー名目 | 7.5 | -25.9 | 22.7 | 1.7 | 8.3 | | -2.3 | 4.9 | -0.6 | | | |
| | ヘスラー実質 | -3.3 | -15.7 | 14.6 | -0.2 | 3.9 | | -3.5 | 2.8 | -3.1 | | | |
| 国 際 収 支 | 経常収支(億ドル) | -6,771 | -3,766 | -4,709 | -1,122 | -1,193 | | - | - | - | - | - | |
| | 貿易収支(BOP、億ドル) | -6,983 | -3,813 | -5,000 | -1,187 | -1,408 | | -460 | -468 | -437 | | | |
| 物 価 | 生産者物価(最終財コア、前年比) | 3.4 | 2.5 | 1.2 | 1.4 | 1.8 | | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | | |
| | 消費者物価(総合、前年比) | 3.8 | -0.4 | 1.6 | 1.3 | 2.1 | | 2.1 | 2.7 | 3.2 | 3.6 | | |
| | 消費者物価(コア) | 2.3 | 1.7 | 1.0 | 0.2 | 0.4 | | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | | |
| | 同(前年比) | | | | 0.7 | 1.1 | | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | | |
| | 個人消費支出デフレター(コア) | 2.3 | 1.5 | 1.3 | 0.1 | 0.4 | | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | | |
| | 同(前年比) | | | | 0.8 | 0.9 | | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.2 | | |
| | 単位労働コスト(非農業) | 2.2 | -1.6 | -1.6 | -2.8 | 0.7 | | - | - | - | - | - | |
| | 平均時給 | 3.8 | 3.0 | 2.4 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | -0.1 | |
| 同(前年比) | | | | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | | |
| ISM仕入価格指数(製造業) | 66.5 | 48.3 | 68.9 | 71.0 | 82.8 | 76.7 | 82.0 | 85.0 | 85.5 | 76.5 | 68.0 | | |
| 財 政 | 財政収支(億ドル) | -4,548 | -14,157 | -12,942 | -3,690 | -4,605 | | -2,225 | -1,882 | -404 | -576 | | |
| | M2(前期比年率) | 7.1 | 7.9 | 2.3 | 5.7 | 4.4 | | 7.6 | 3.0 | 4.6 | 7.6 | | |
| 金 融 | 国際証券投資(ネット、億ドル) | 4,891 | 4,520 | 7,826 | 1,758 | 1,066 | | 272 | 240 | 306 | | | |
| | FFレート(実効レート、%) | 1.93 | 0.16 | 0.18 | 0.19 | 0.16 | 0.09 | 0.16 | 0.14 | 0.10 | 0.09 | 0.09 | |
| | 10年物国債利回り(平均、%) | 3.67 | 3.26 | 3.21 | 2.86 | 3.46 | 3.21 | 3.58 | 3.41 | 3.46 | 3.17 | 3.00 | |
| | NYダウ指数(平均) | 11,253 | 8,877 | 10,663 | 11,236 | 12,025 | 12,371 | 12,190 | 12,081 | 12,435 | 12,580 | 12,097 | |
| 市 場 テ ー タ | ドル実効レート(Broad, 97.1=100) | 99.9 | 105.7 | 102.1 | 99.5 | 98.0 | 95.5 | 98.1 | 97.1 | 95.5 | 95.5 | 95.5 | |
| | ドル円レート(平均、円/ドル) | 103.4 | 93.6 | 87.8 | 82.5 | 82.3 | 81.6 | 82.5 | 81.6 | 83.2 | 81.1 | 80.4 | |
| | ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ) | 1.47 | 1.39 | 1.33 | 1.36 | 1.37 | 1.44 | 1.37 | 1.40 | 1.45 | 1.43 | 1.44 | |
| | WTI先物(期近物、平均、ドル) | 99.6 | 61.8 | 79.5 | 85.2 | 94.1 | 102.6 | 89.7 | 103.0 | 110.0 | 101.4 | 96.3 | |
| | ロイヤル・ジェファーソンCRB指数(1967=100) | 365 | 246 | 279 | 307 | 343 | 350 | 342 | 355 | 364 | 345 | 341 | |

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。

(注2) 10年債利回りはコンスタント・マチュリティー・ペーシング(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

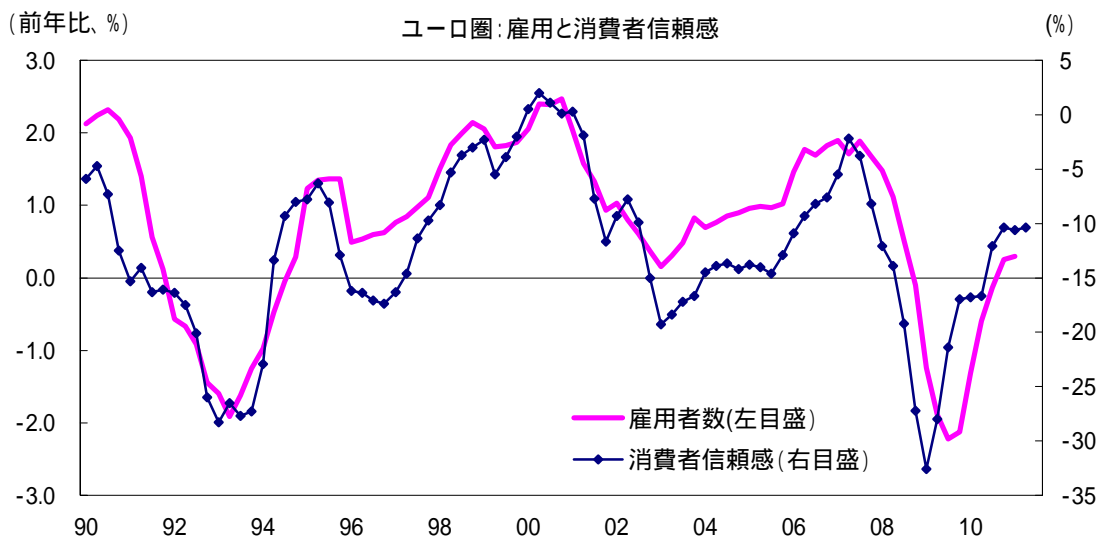
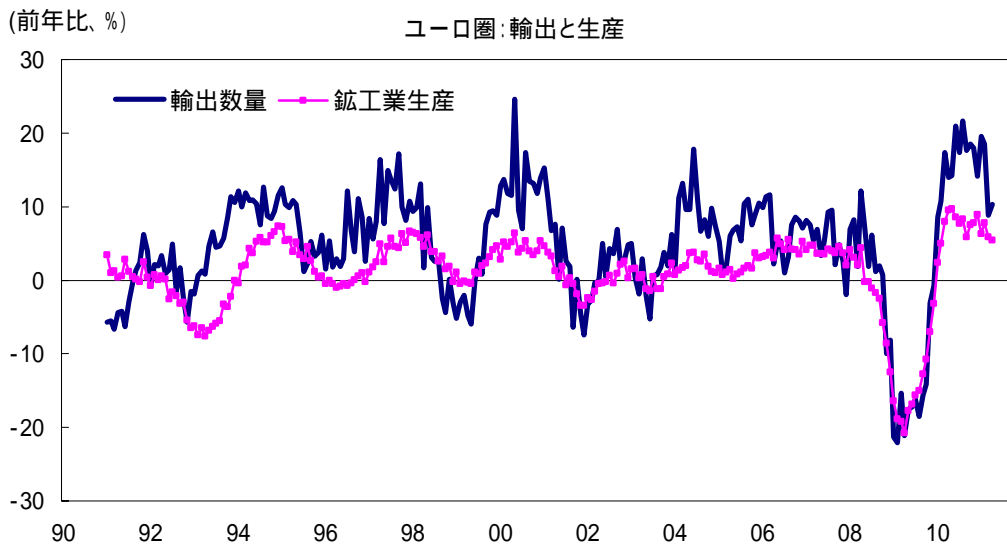
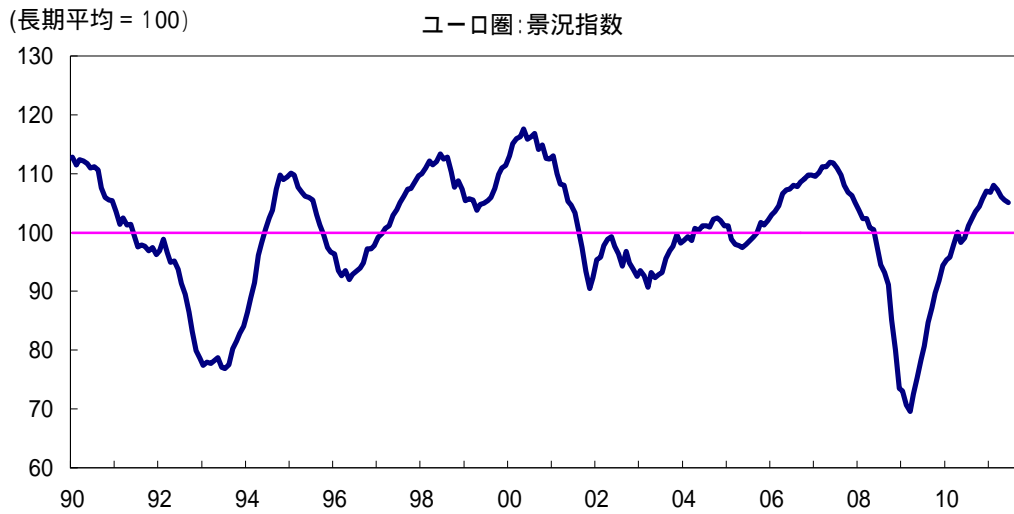
- ・ユーロ圏の景気はドイツなど主要国を中心に改善傾向が続いているが、改善ペースは鈍化している。1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率3.4%とプラス成長が続いたが、6月の総合景況指数は105.1と高水準ながら4ヶ月連続低下した。
- ・ギリシャの財政危機をめぐり、EU、IMFなどがこれまでの国際支援を継続する前提条件に求めていたギリシャの財政再建計画を同国議会が承認し、支援策の継続が固まった。また、追加的な支援策を策定するために、ドイツなど主要国と民間金融機関が負担割合を協議しており、9月末の合意をめざし協議の行方が注目される。
- ・ECBは7月の理事会で政策金利を0.25%引上げ1.5%とした。トリシェ総裁はインフレへの警戒感を示し、今後も利上げを継続することを示唆した。また、財政危機に直面する国々への流動性支援を継続する方針も表明した。

【ユーロ圏の主要経済指標】

| | | 経済指標 | 08 | 09 | 10 | 10/ | 11/ | 11/ | 11/2 | 11/3 | 11/4 | 11/5 | 11/6 | |
|-------------------|-------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| 全般 | 実質GDP (上段：前期比) | | | | | 1.1 | 3.4 | | - | - | - | - | - | |
| | (下段：前年比) | 0.2 | -4.1 | 1.7 | 2.0 | 2.5 | | | - | - | - | - | - | |
| | OECD景気先行指数 | -6.9 | -3.7 | 5.1 | 0.1 | -1.1 | | | -1.1 | -1.4 | | | | |
| | 総合景況指数(長期平均=100) | 93.7 | 80.7 | 100.9 | 105.7 | 107.4 | 105.6 | 108.0 | 107.3 | 106.1 | 105.5 | 105.1 | | |
| 景気 | 需要サイド 消費・投資・輸出 | 消費者信頼感指数* | -18.1 | -24.8 | -14.0 | -10.4 | -10.6 | -10.4 | -10.0 | -10.6 | -11.6 | -9.9 | -9.8 | |
| | | 小売数量* (上段：指数) | 103.1 | 100.6 | 101.4 | 101.4 | 101.2 | | 101.5 | 100.7 | 101.4 | 100.2 | | |
| | | (下段：前年比) | -0.7 | -2.4 | 0.8 | 0.7 | 0.0 | | 1.1 | -1.4 | 0.8 | -1.9 | | |
| | | 新車登録 | -7.6 | 3.4 | -8.2 | -11.4 | -2.2 | | 0.3 | -5.0 | -4.0 | 8.2 | | |
| | | 建設業信頼感指数* | -13.4 | -32.7 | -28.4 | -26.2 | -25.2 | -24.2 | -24.2 | -25.4 | -24.3 | -24.7 | -23.6 | |
| 供給サイド 生産・雇用・輸入 | 鉱工業景況* | -8.4 | -28.7 | -4.5 | 2.7 | 6.5 | 4.2 | 6.7 | 6.6 | 5.6 | 3.8 | 3.2 | | |
| | 鉱工業生産 (上段：指数) | 106.6 | 90.9 | 97.6 | 100.1 | 101.3 | | 101.4 | 101.5 | 101.8 | | | | |
| | (下段：前年比) | -1.6 | -14.7 | 7.4 | 8.1 | 6.7 | | 7.8 | 5.8 | 5.5 | | | | |
| | 失業率(%)* | 7.7 | 9.6 | 10.1 | 10.1 | 10.0 | | 10.0 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | | | |
| | 域外輸入金額 | 8.1 | -20.5 | 21.6 | 24.9 | 25.2 | | 27.7 | 18.3 | 18.5 | | | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億euro) | -117 | -44 | -34 | 2 | -29 | | -7 | -2 | -6 | | | | |
| | 貿易収支(10億euro) | -33 | 17 | 1 | 3 | -18 | | -3 | 2 | -4 | | | | |
| 物 価 | 生産者物価 | 6.1 | -5.1 | 2.9 | 4.8 | 6.5 | | 6.6 | 6.8 | 6.7 | 6.2 | | | |
| | 消費者物価 | 3.3 | 0.3 | 1.6 | 2.0 | 2.5 | | 2.4 | 2.7 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | | |
| | 消費者物価(コア) | 1.8 | 1.4 | 1.6 | 1.1 | 1.1 | | 1.0 | 1.3 | 1.6 | 1.5 | | | |
| 金 融 | M3 | 7.5 | -0.2 | 1.8 | 1.8 | 2.2 | | 2.0 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | | | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 4.63 | 1.23 | 0.81 | 1.02 | 1.09 | 1.41 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.5 | | |
| | 10年物国債金利(%) | 4.36 | 4.03 | 3.79 | 3.71 | 4.30 | 4.47 | 4.5 | 4.5 | 4.7 | 4.4 | 4.4 | | |
| | 株価(DJ Euro Stoxx) | 314 | 234 | 266 | 273 | 285 | 281 | 292 | 282 | 287 | 284 | 273 | | |
| | 為替相場(ドル/ユーロ) | 1.47 | 1.39 | 1.33 | 1.36 | 1.37 | 1.44 | 1.37 | 1.40 | 1.45 | 1.43 | 1.44 | | |
| | 名目実効相場 | 6.8 | 0.4 | -6.9 | -8.9 | -5.3 | 3.4 | -4.7 | -2.8 | 0.7 | 3.4 | 6.3 | | |
| | 短期レボ金利(期末値) | 2.50 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.25 | 1.00 | 1.00 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | | |

(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 >



(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】

| | 08 | 09 | 10 | 10/ | 11/ | 11/ | 11/2 | 11/3 | 11/4 | 11/5 | 11/6 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | 1.5 | 6.1 | | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | 0.7 | -4.7 | 3.5 | 3.8 | 4.8 | | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | -6.2 | -5.7 | 12.3 | 6.0 | 3.3 | | 3.3 | 2.4 | 1.6 | | |
| IFO企業景況指数 | 100.5 | 90.7 | 107.8 | 113.3 | 114.8 | 114.3 | 115.4 | 115.0 | 114.2 | 114.2 | 114.5 |
| 鉱工業生産* (上段: 前期比) | 111.7 | 93.4 | 103.5 | 3.0 | 2.0 | | 1.6 | 0.9 | -0.3 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | 0.0 | -16.4 | 10.8 | 12.7 | 13.2 | | 15.3 | 10.1 | 6.4 | | |
| 製造業受注* | -6.1 | -24.2 | 24.7 | 23.8 | 20.2 | | 25.0 | 14.8 | 13.9 | 15.7 | |
| 国内* | -4.8 | -22.0 | 18.6 | 18.7 | 17.0 | | 21.5 | 12.7 | 10.4 | 23.9 | |
| 海外* | -7.2 | -26.0 | 29.7 | 28.2 | 23.0 | | 28.0 | 16.6 | 16.9 | 8.9 | |
| 建設* | -0.6 | -0.1 | 0.3 | -1.2 | 24.7 | | 34.1 | 13.6 | 4.7 | | |
| 建設業信頼感指数* | -25 | -29 | -21 | -15 | -11 | -7 | -10 | -9 | -7 | -6 | -8 |
| 消費者信頼感指数* | -8 | -25 | -3 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 8 | 9 | 10 |
| 小売売上数量 (除く自動車)* | -0.2 | -2.7 | 1.0 | 0.7 | 1.7 | | 2.1 | -0.1 | 0.4 | -4.5 | |
| 新車登録 | -1.8 | 23.2 | -23.4 | -8.2 | 13.9 | 7.6 | 15.2 | 11.4 | 2.6 | 22.0 | -0.3 |
| 賃金 (月給、全産業) | 2.9 | 2.0 | 1.6 | 1.5 | 1.7 | | 0.9 | 1.4 | 1.7 | | |
| 就業者数* | 1.4 | -0.1 | 0.5 | 1.1 | 1.4 | | - | - | - | - | - |
| 失業率(%)* | 7.8 | 8.1 | 7.7 | 7.4 | 7.3 | 7.0 | 7.3 | 7.2 | 7.1 | 7.0 | 7.0 |
| 旧西(%)* | 6.4 | 6.9 | 6.4 | 6.4 | 6.1 | 6.0 | 6.2 | 6.1 | 6.0 | 6.0 | 6.0 |
| 旧東(%)* | 12.7 | 12.6 | 11.7 | 11.7 | 11.3 | 11.3 | 11.5 | 11.3 | 11.2 | 11.3 | 11.3 |
| 輸出金額* | 1.4 | -18.3 | 18.1 | 19.8 | 19.3 | | 19.8 | 16.7 | 16.1 | | |
| 輸入金額* | 4.3 | -17.5 | 19.7 | 25.6 | 21.8 | | 26.5 | 17.4 | 22.0 | | |
| 生産者物価 (鉱工業) | 5.4 | -4.2 | 1.7 | 4.7 | 6.1 | | 6.4 | 6.2 | 6.4 | 6.1 | |
| 消費者物価 | 2.6 | 0.4 | 1.1 | 1.5 | 2.1 | 2.3 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 2.3 |
| 10年物国債金利 (%) | 3.99 | 3.26 | 2.77 | 2.61 | 3.17 | 3.13 | 3.22 | 3.24 | 3.35 | 3.08 | 2.98 |
| DAX株価指数 | 6,204 | 5,023 | 6,196 | 6,732 | 7,088 | 7,241 | 7,294 | 6,953 | 7,234 | 7,331 | 7,159 |

【フランスの主要経済指標】

| | 08 | 09 | 10 | 10/ | 11/ | 11/ | 11/2 | 11/3 | 11/4 | 11/5 | 11/6 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段: 前期比) | | | | 1.3 | 3.8 | | - | - | - | - | - |
| (下段: 前年比) | -0.2 | -2.6 | 1.4 | 1.4 | 2.2 | | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | -6.5 | -0.5 | 1.7 | -3.2 | -3.3 | | -3.3 | -3.2 | -3.2 | | |
| INSEE企業生産見通しDI*(%) | -31 | -39 | 3 | 7 | 16 | 16 | 18 | 21 | 21 | 15 | 13 |
| 鉱工業生産* (上段: 指数) | 99.4 | 87.1 | 91.5 | 92.5 | 94.2 | | 94.7 | 93.7 | 93.4 | | |
| (除く建設) (下段: 前年比) | -2.7 | -12.4 | 5.1 | 4.5 | 4.8 | | 5.8 | 3.2 | 2.6 | | |
| 建設業信頼感指数* | 3 | -35 | -29 | -22 | -15 | -10 | -14 | -15 | -12 | -9 | -10 |
| 消費者信頼感指数* | -22 | -28 | -19 | -17 | -19 | -18 | -20 | -18 | -19 | -17 | -18 |
| 小売売上数量* (上段: 指数) | 108.3 | 108.1 | 112.2 | 113.7 | 115.2 | | 115.7 | 115.0 | 115.6 | | |
| (下段: 前年比) | 1.4 | -0.2 | 3.8 | 4.1 | 5.0 | | 5.8 | 3.8 | 4.0 | | |
| 新車登録 | -0.7 | 12.3 | -2.3 | -9.8 | 9.0 | -6.5 | 13.6 | 6.1 | -11.1 | 6.1 | -12.6 |
| 家計工業品消費 (除く自動車)* | -0.3 | -0.4 | 1.7 | 1.0 | 3.5 | | 5.8 | 2.3 | 1.2 | -1.5 | |
| 輸出金額* | 2.6 | -17.4 | 12.5 | 14.9 | 13.1 | | 13.7 | 11.7 | 7.6 | | |
| 輸入金額* | 5.3 | -17.8 | 13.0 | 13.1 | 18.5 | | 21.6 | 14.0 | 14.7 | | |
| 生産者物価 (鉱工業中間財) | 5.6 | -6.4 | 3.4 | 4.7 | 6.2 | | 6.3 | 6.7 | 6.5 | 6.0 | |
| 消費者物価 | 2.8 | 0.1 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | | 1.7 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | |
| 10年物国債金利 (%) | 4.19 | 3.62 | 3.10 | 3.01 | 3.54 | 3.51 | 3.59 | 3.61 | 3.69 | 3.49 | 3.37 |
| CAC40株価指数 | 4,340 | 3,345 | 3,750 | 3,823 | 3,993 | 3,957 | 4,086 | 3,942 | 4,020 | 3,999 | 3,853 |

(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2011年1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率1.9%と再びプラス成長となったが、景気の改善ペースは緩やかにとどまっている。
- ・一方、5月の消費者物価上昇率は前年比4.5%と、BOE（イングランド銀行）の物価目標水準である2%を大幅に上回った。
- ・BOEは7月の金融政策委員会で政策金利を0.5%、国債などの資産買い取り枠を2,000億ポンドに据え置いた。インフレ懸念は強いものの、景気の回復ペースが緩やかにとどまっているため、金融市場では年内の利上げ観測が後退している。

【英国の主要経済指標】

| | | 経済指標 | 08 | 09 | 10 | 10/ | 11/ | 11/ | 11/2 | 11/3 | 11/4 | 11/5 | 11/6 |
|-------|----------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 全般 | 実質GDP (上段：前期比) | | | | | -1.9 | 1.9 | | - | - | - | - | - |
| | | (下段：前年比) | -0.1 | -4.9 | 1.3 | 1.5 | 1.8 | | - | - | - | - | - |
| | CBI企業先行き見通し(%) | -35 | -28 | 12 | 2 | 7 | 9 | - | - | - | - | - | - |
| | OECD景気先行指数 | -7.2 | -2.7 | 2.3 | -3.5 | -4.6 | | -4.6 | -4.6 | -4.4 | | | |
| | 企業収益(税引き前) | 7.7 | -7.4 | -2.1 | 4.0 | 5.2 | | - | - | - | - | - | - |
| 景気 | 消費・投資 | 消費者信頼感指数* | -19.4 | -18.4 | -11.6 | -17.5 | -22.4 | -18.6 | -24.1 | -22.4 | -24.2 | -14.7 | -17.0 |
| | | 小売売上* | 1.7 | 1.0 | 0.4 | 0.0 | 2.3 | | 1.0 | 0.7 | 2.5 | 0.2 | |
| | | 新車登録 | -11.3 | -6.4 | 1.8 | -17.3 | -8.7 | -5.2 | -7.7 | -7.9 | -7.4 | -1.7 | -6.2 |
| | | 新規建設工事受注* | -18.6 | -14.2 | 3.9 | 10.8 | -18.0 | | | | | | |
| | 輸出 | 輸出* | 14.1 | -9.7 | 16.5 | 15.3 | 19.7 | | 17.4 | 14.3 | 14.1 | | |
| | | CBI輸出受注評価 | -15 | -45 | -11 | -8 | 5 | -3 | 11 | 5 | -6 | -3 | 0 |
| 供給サイド | 生産 | 製造業生産* | -2.9 | -10.7 | 3.4 | 4.9 | 4.4 | | 4.6 | 2.2 | 1.3 | | |
| | | CBI能力以下操業割合 | 57 | 73 | 63 | 64 | 59 | 55 | - | - | - | - | - |
| | | CBI最終品在庫水準評価 | 16 | 21 | 8 | 8 | 7 | 7 | 9 | 5 | 8 | 9 | 3 |
| | 雇用 | 就業者数* | 0.3 | -1.7 | -0.7 | 0.0 | 0.4 | | - | - | - | - | - |
| | | 失業率(%)* | 2.8 | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.5 | | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.6 | |
| 輸入 | 輸入* | 11.1 | -10.2 | 17.4 | 18.5 | 13.9 | | 14.4 | 9.7 | 8.7 | | | |
| 国際収支 | 経常収支(10億£) | -24 | -24 | -46 | -13 | -9 | | - | - | - | - | - | |
| | 貿易収支(10億£)* | -93 | -82 | -99 | -27 | -22 | | -7 | -8 | -7 | | | |
| 物価 | 製造業生産者物価 | 6.7 | 1.6 | 4.2 | 4.1 | 5.3 | | 5.3 | 5.6 | 5.5 | 5.3 | | |
| | 消費者物価 | 3.6 | 2.1 | 3.3 | 3.4 | 4.2 | | 4.3 | 4.1 | 4.5 | 4.5 | | |
| | ハリファクス住宅価格指数 | -8.6 | -9.9 | 3.0 | -1.6 | -2.8 | -3.4 | -3.6 | -4.0 | -3.4 | -2.9 | -2.4 | |
| | 平均実収 | 3.5 | 1.3 | | | | | | | | | | |
| 金融 | マネーサプライ(M4) | 15.7 | 5.4 | 5.6 | 5.6 | -2.4 | | -2.6 | -2.4 | -2.3 | -1.5 | | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 5.49 | 1.23 | 0.74 | 0.80 | 0.81 | 0.83 | 0.80 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | |
| | 10年物国債金利(%) | 4.48 | 3.66 | 3.58 | 3.34 | 3.73 | 3.42 | 3.86 | 3.63 | 3.64 | 3.37 | 3.25 | |
| | 株価(FT100) | 5366 | 4569 | 5472 | 5770 | 5945 | 5915 | 6021 | 5857 | 6012 | 5944 | 5792 | |
| | 為替相場(ドル/£) | 1.85 | 1.57 | 1.55 | 1.57 | 1.58 | 1.58 | 1.61 | 1.62 | 1.63 | 1.63 | 1.62 | |
| | 実効相場(前年比) | -12.1 | -11.6 | -0.1 | 0.0 | 1.5 | -0.7 | 1.5 | 3.4 | 0.2 | 0.5 | -2.9 | |

(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。