

調査レポート

米国・欧州主要国の景気概況 < 2012年3月 >

【目次】

. 米国経済

- ・景気概況：景気回復の動きが鮮明 p.1
- ・ガソリン価格上昇の影響 p.2
- ・主要経済指標 p.3

. 欧州経済

- 1. ユーロ圏：ギリシャの債務再編により第2次支援策の実施に目処 p.4
- 2. 英 国：再びマイナス成長も、BOEは追加緩和策を見送りへ 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)

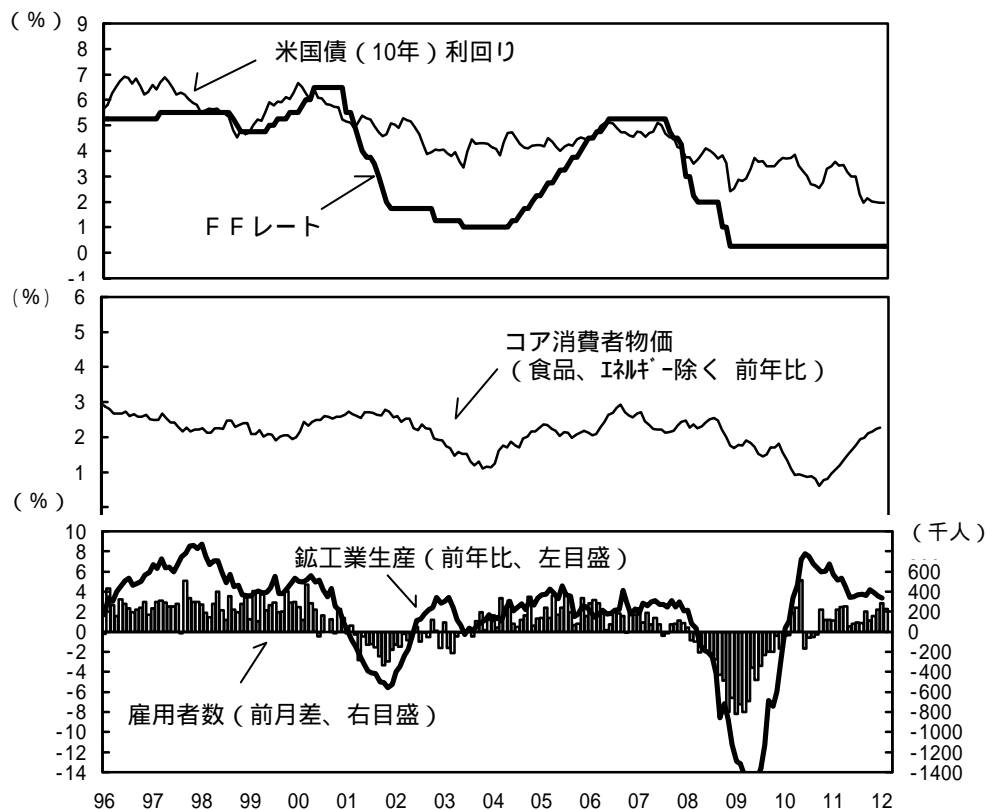
〒105-8501 東京都港区虎ノ門5-11-2

TEL: 03-6733-1070

．米国経済

【景気概況】

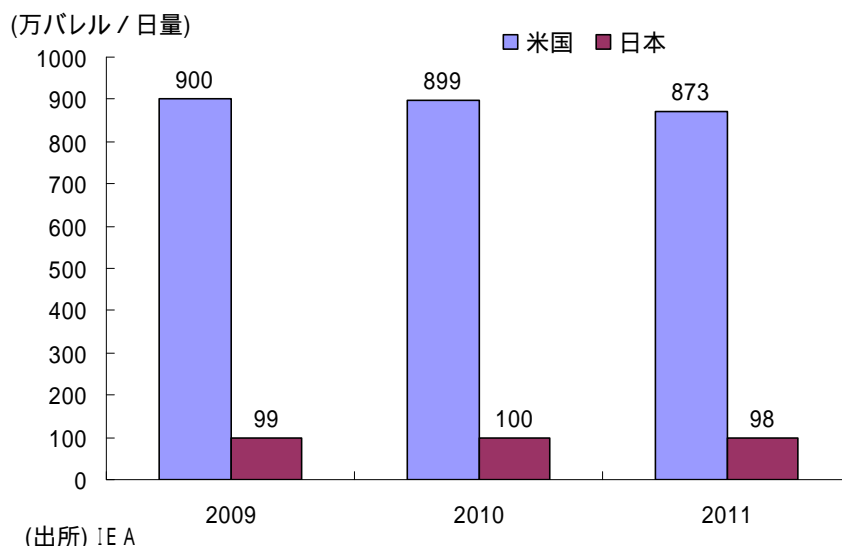
- ・米国の2011年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率3.0%となった。個人消費の好調が続いたほか、生産活動の回復により在庫投資も増加するなど民需が好調だった。一方、政府支出は、州・地方政府の歳出削減と国防支出の減少により成長率を大きく押し下げた。
- ・最近の経済指標からも、景気回復の動きがはっきりしてきていることが読み取れる。家計部門では、2月の雇用者数が前月比23万人増加した。1月の実質個人消費は前月比横ばいにとどまったが、小売売上高や消費者信頼感、新車販売台数など2月の消費関連統計が好調だったことを踏まえると、記録的な暖冬による暖房費の減少などの特殊要因が影響したものとみられる。また、1月の住宅着工件数は70万戸に増加した。
- ・企業部門では、景況感を示す2月のISM指数は、製造業で52.4、非製造業は57.3と、景気判断の目安となる50の水準をそれぞれ31ヶ月、26ヶ月連続で上回った。一方、設備投資動向を示す1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3.1%減少した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は1月24、25日にFOMC（連邦公開市場委員会）を開催し、ゼロ金利政策を少なくとも2014年終盤まで継続する可能性が高いとの予想を示した。また、長期的なインフレ目標を2%に設定し、金融政策運営の基準にすることを発表した。一方、最近の経済指標の改善や原油、ガソリン価格の上昇によって、金融市場では量的緩和政策第3弾（QE3）の可能性が遠のいたとの見方が広がった。



ガソリン価格上昇の影響

- ・米国のガソリン価格（レギュラー、全米平均）が 3.8 ドル/ガロンと、昨年 5 月以来の水準に高騰し波紋を広げている。
- ・大統領選挙に向けた動きでは、共和党の各候補が自然エネルギー普及への過度な傾斜などエネルギー政策全体の失敗の結果と批判を強め、大統領は原油備蓄の放出を検討し始めたと伝えられた。大統領は雇用改善を追い風に優位な戦いを進めるが、ドライブ・シーズンのガソリン価格が一段と高騰すれば、選挙の風向きに影響を与えることにもなりかねない。
- ・また、ガソリン価格上昇は金融政策にも影響を与えている。堅調な景気指標とともにインフレ懸念が出てきたことで追加緩和の可能性が遠のいており、米金利が上昇しドル高が進む一因になった。今後、景気の回復ペースが緩やかにとどまり、追加緩和策が検討される場合も、景気とインフレのバランスについて難しい政策判断を迫られることになる。
- ・景気については、コスト増による企業収益への影響とともに、車社会の米国で個人消費に与える影響が懸念される。日米のガソリン消費量を比べると、米国は日本の 9 倍、一人当たりでも 4 倍のガソリンを消費している。日系自動車メーカーの中には、ガソリンスタンドと提携し自社製の車にガソリンを無料提供するサービスを始めたところもある。
- ・ガソリン価格の上昇は増税と等しい効果を持ち、個人消費全般を押し下げる懸念がある。また、ガソリン以外の消費への影響が限定的にとどまる場合でも、ガソリン消費量を節約すれば、その分個人消費が抑制されることにもなる。
- ・もっとも、個人消費はガソリン価格だけで決まるものではなく、雇用所得環境や、消費者マインド、債務返済の状況、資産価格動向も重要である。これらに関連する指標の改善が鮮明になっていることから推測すると、ガソリン価格以外の要因が消費にプラスに働き、ガソリン価格上昇の影響を緩和していると思われる。もちろん価格上昇テンポが一段と加速する場合には影響も無視できない。イラン情勢の行方次第によっては、景気実勢とかけ離れた価格高騰が起きうるリスクがあることにも注意が必要だ。

図表．ガソリン使用量（自動車用）の日米比較



【米国の主要経済指標】

景気 経済指標		2009	2010	2011	11/2Q	11/3Q	11/4Q	11/10	11/11	11/12	12/1	12/2	
全般	実質GDP(前期比年率)	-3.5	3.0	1.7	1.3	1.8	3.0	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	-1.9	2.0	2.2	0.7	1.7	2.1	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	-22.2	-4.3	-1.4	4.2	1.2	11.5	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	46.4	57.3	55.2	56.6	52.1	52.4	51.8	52.2	53.1	54.1	52.4	
	ISM非製造業指数	46.3	54.1	54.5	54.1	53.3	52.7	52.6	52.6	53.0	56.8	57.3	
	景気先行指数(CI)	-12.8	7.6	5.1	1.4	-0.3	0.3	0.5	0.3	0.5	0.4		
	企業収益(税引前) 同(前年比)	9.1	32.2		3.3	1.7		-	-	-	-		
需要	個人消費												
	実質可処分所得	-2.3	1.8	1.3	-0.1	0.2	0.3	0.3	-0.1	0.3	-0.1		
	消費者信頼感指数(1985=100)	45.2	54.5	58.1	61.8	50.3	53.6	40.9	55.2	64.8	61.5	70.8	
	コア小売売上高	-1.9	4.1	5.7	1.2	1.2	1.2	0.6	0.2	-0.4	0.7		
	実質個人消費	-1.9	2.0	2.2	0.2	0.4	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0		
	自動車販売台数(年率、万台)	1,040	1,155	1,274	1,211	1,245	1,344	1,322	1,360	1,350	1,413	1,504	
	個人貯蓄率	5.1	5.3	4.7	4.8	4.6	4.5	4.4	4.3	4.7	4.6		
	消費者信用残高	-4.4	-1.7	3.6	0.9	0.4	1.7	0.3	0.8	0.7	0.7		
	設備投資												
	コア資本財出荷	-16.7	10.0	9.2	2.7	4.1	0.1	-0.9	-0.9	2.8	-3.0		
コア資本財受注	-20.4	17.2	10.2	4.7	2.0	0.5	-0.9	-1.5	3.5	-3.9			
イ	ISM新規受注指数(製造業)	52.0	59.2	56.4	57.1	51.2	54.4	53.4	55.0	54.8	57.6	54.9	
	同(非製造業)	48.0	56.9	56.4	55.0	54.4	53.8	52.7	54.1	54.6	59.4	61.2	
	住宅投資												
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	55	58	61	57	62	67	63	70	69	70		
	新築住宅販売(年率、万戸)	37	32	31	31	30	32	31	32	32	32		
	中古住宅販売(年率、万戸)	433	418	428	418	425	437	432	440	438	457		
	S&Pケース住宅価格指数(前年比)	-12.9	2.1	-3.4	-3.7	-3.5		-3.3	-3.8	-3.9			
	輸出												
	セクタール名目	-18.0	21.0	15.8	3.3	2.7	-0.3	-0.8	-1.5	0.8	1.1		
	セクタール実質	-13.7	14.8	7.7	1.3	1.8	0.9	1.2	-1.9	1.3	1.1		
ISM輸出向け受注指数(製造業)	48.5	57.8	55.3	56.8	52.7	51.7	50.0	52.0	53.0	55.0	59.5		
供給	生産												
	鉱工業生産	-11.2	5.3	4.2	0.2	1.5	1.0	0.5	0.0	1.0	0.0		
	設備稼働率(%)	69.2	74.5	77.3	76.7	77.6	78.2	78.0	77.9	78.6	78.6		
	企業在庫率	1.39	1.29	1.27	1.28	1.27	1.27	1.27	1.27	1.26			
	非農業部門生産性	2.4	4.0	0.6	-0.3	1.8	0.9	-	-	-	-		
	雇用												
	失業率(%)	9.3	9.6	9.0	9.0	9.1	8.7	8.9	8.7	8.5	8.3	8.3	
	雇用者増(非農業)(万人)	-506	103	118	39	38	40	11	16	22	28	23	
	同(製造業)(万人)	-138	11	17	5	3	1	1	0	3	5	3	
	同(非製造業)(万人)	-244	125	131	40	36	37	13	17	17	20	21	
イ	輸入												
	セクタール名目	-25.9	22.7	15.4	3.5	0.2	0.7	-1.1	1.5	1.7	2.1		
セクタール実質	-15.7	14.6	6.0	0.2	0.2	0.9	0.5	0.4	1.4	1.3			
国際収支	経常収支(億ドル)	-3,766	-4,709		-1,247	-1,103		-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-3,813	-5,000	-5,600	-1,452	-1,347	-1,411	-431	-475	-504	-526		
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.6	1.2	2.4	2.2	2.7	2.9	2.8	2.9	3.0	3.0		
	消費者物価(総合、前年比)	-0.4	1.6	3.2	3.4	3.8	3.3	3.5	3.4	3.0	2.9		
	消費者物価(コア)	1.7	1.0	1.7	0.6	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	0.2		
	同(前年比)				1.5	1.9	2.2	2.1	2.2	2.2	2.3		
	個人消費支出デフレ率(コア)	1.6	1.4	1.4	0.6	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2		
	同(前年比)				1.3	1.6	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9		
	単位労働コスト(非農業)	-0.7	-2.0	1.9	-0.1	3.9	2.8	-	-	-	-		
	平均時給	3.0	2.4	2.0	0.5	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1		
同(前年比)				2.1	2.1	1.8	1.7	1.8	1.9	1.5			
ISM仕入価格指数(製造業)	48.3	68.9	65.2	76.7	56.8	44.5	41.0	45.0	47.5	55.5	61.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-14,157	-12,942	-12,968	-1,411	-3,263	-3,217	-985	-1,373	-860	-274		
	M2(前期比年率)	7.9	2.3	7.2	6.9	17.5	7.4	6.1	6.0	5.7	16.8		
金 融	国際証券投資(対外、億ドル)	4,520	7,930	3,153	301	1,176	872	81	613	179			
	FFレート(実効レート、%)	0.16	0.18	0.10	0.09	0.08	0.08	0.07	0.08	0.07	0.08	0.11	
	10年物国債利回り(平均、%)	3.26	3.21	2.79	3.21	2.43	2.05	2.15	2.01	1.98	1.97	1.97	
	NYダウ指数(平均)	8,877	10,663	11,967	12,371	11,673	11,799	11,516	11,804	12,076	12,551	12,889	
	市場データ												
ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	105.7	101.9	97.2	95.3	95.9	99.6	98.9	99.5	100.5	99.8	98.1		
ドル円レート(平均、円/ドル)	93.6	87.8	79.7	81.6	77.7	77.3	76.6	77.6	77.8	77.0	78.5		
ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.39	1.33	1.39	1.44	1.41	1.35	1.37	1.36	1.32	1.29	1.32		
WTI先物(期近物、平均、ドル)	61.8	79.5	95.1	102.6	89.8	94.1	86.4	97.2	98.6	100.3	97.3		
ロイヤル・ダウ・ジョージズCRB指数(1967=100)	246	279	334	350	333	310	311	315	305	312	318		

(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・マチュリティー・ペーシ(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10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率 1.3%と2年半ぶりのマイナス成長となった。一方、2月の総合景況指数は94.4と2ヶ月連続で改善した。
- ・ギリシャ向け第2次支援策の前提となる債務再編で、民間金融機関が保有する既発債を、実質価値が7割程度低い新しい債券と交換するギリシャ政府の提案に、債権者の8割超の金融機関が応じた。これにより、第2次支援策が実施され、3月20日に予定されている国債の大量償還に備えた資金繰りに目処がついたため、無秩序な債務不履行は回避される見通しとなった。もっとも、ギリシャの財政再建そのものの道筋は依然として不透明であり、今後も危機が繰り返される公算が大きい。
- ・ECBは3月8日の定例理事会で政策金利を1%に据え置いた。一方、3ヵ月ごとの経済見通し改定では、成長率予測を引下げ物価見通しを上げた。ドラギ総裁は、計1兆ユーロ超の3年物資金供給について、「リスク環境が著しく改善した」と評価した。

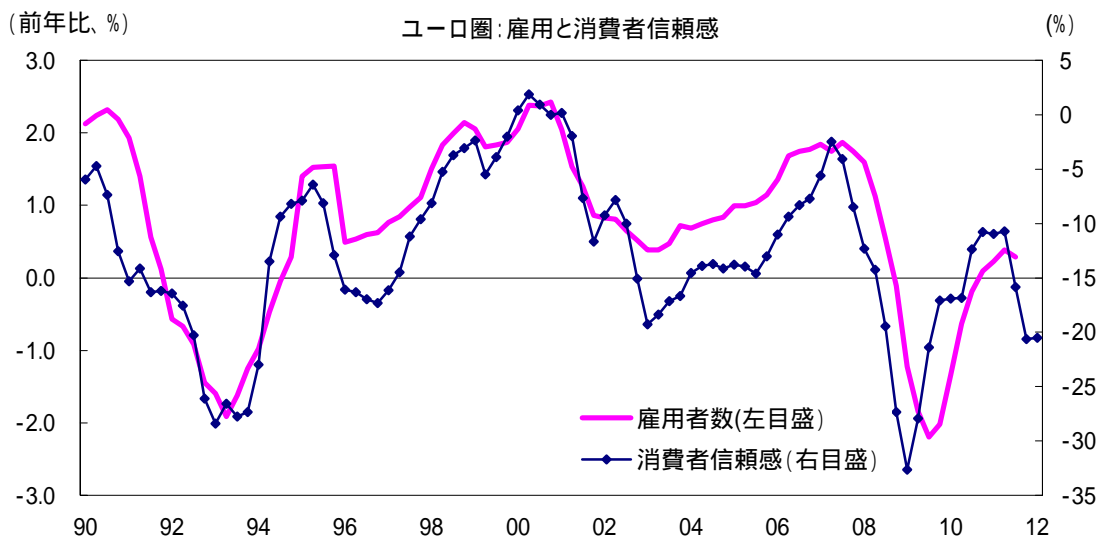
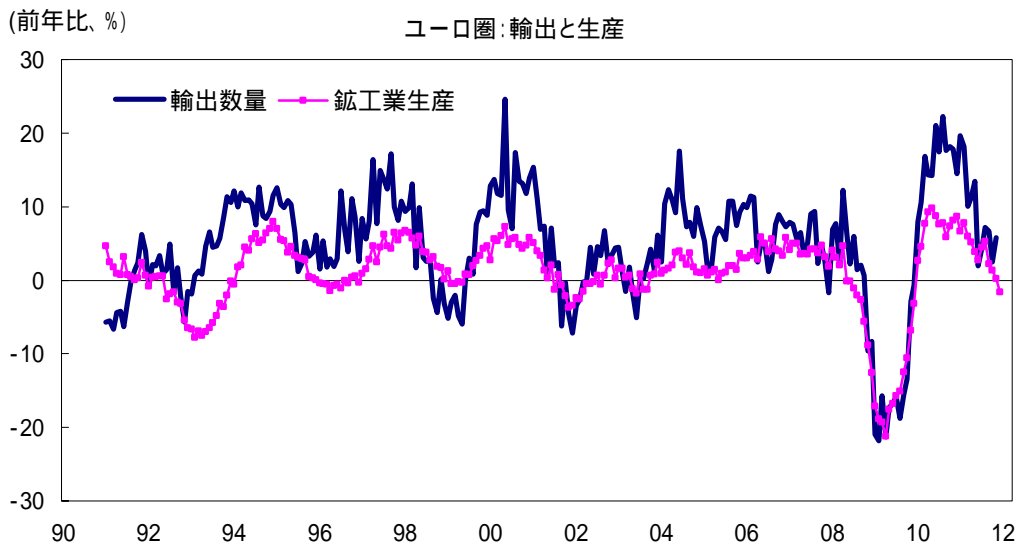
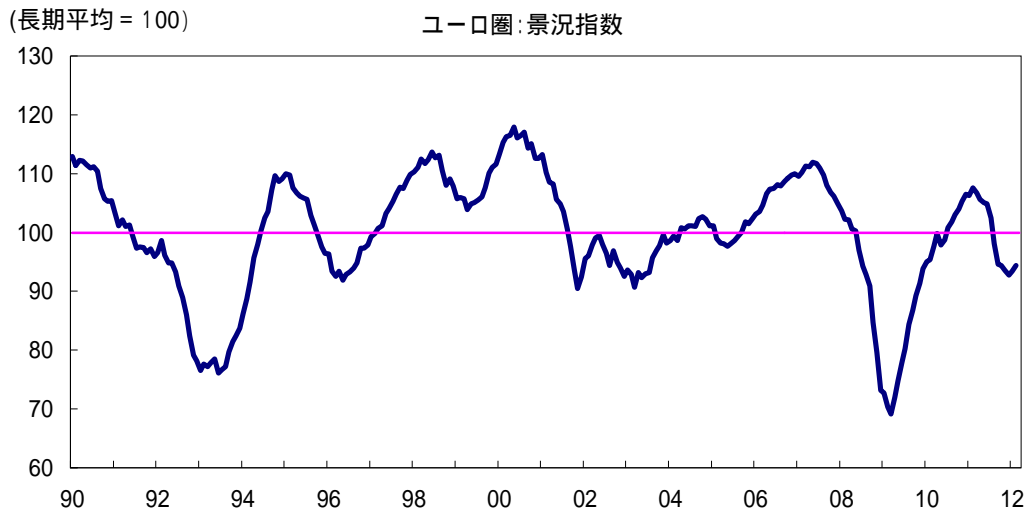
【ユーロ圏の主要経済指標】

		経済指標	09	10	11	11/	11/	11/	11/10	11/11	11/12	12/1	12/2	
景気	全般	実質GDP (上段: 前期比)				0.6	0.5	-1.3	-	-	-	-	-	
		(下段: 前年比)	-4.2	1.8	1.5	1.6	1.3	0.7	-	-	-	-	-	
		総合景況指数 (長期平均=100)	80.2	100.5	101.0	105.2	98.4	93.6	94.4	93.5	92.8	93.4	94.4	
	需要サイド	消費・投資・輸出	消費者信頼感指数*	-24.8	-14.2	-14.6	-10.7	-15.9	-20.6	-20.1	-20.5	-21.3	-20.7	-20.3
			小売数量* (上段: 指数)	100.5	101.5	100.9	100.9	101.2	100.3	100.7	100.4	99.9	100.2	
			(下段: 前年比)	-2.5	0.9	-0.5	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-1.4	-1.3	-0.0	
		新車登録	3.4	-8.2	-1.5	-1.9	1.9	-3.3	-2.1	-3.3	-4.6	-10.1		
		建設業信頼感指数*	-33.1	-28.8	-27.4	-26.9	-27.7	-27.4	-27.3	-26.0	-28.9	-28.1	-24.5	
		域外輸出金額	-17.9	20.1	12.9	13.1	9.6	8.9	6.0	10.5	10.3			
		供給サイド	生産・雇用・輸入	鉱工業景況*	-28.7	-4.7	0.1	4.0	-2.8	-7.0	-6.6	-7.3	-7.2	-7.0
	鉱工業生産 (上段: 指数)			90.7	97.4	100.9	101.1	101.9	99.9	100.6	100.2	99.0		
	(下段: 前年比)			-14.8	7.4	3.6	3.9	4.0	0.0	1.3	0.2	-1.6		
	失業率(%)*			9.6	10.1	10.2	10.0	10.2	10.5	10.4	10.5	10.6	10.7	
	国際収支	経常収支 (10億euro)	-19	-37	-22	-20	1	26	4	4	18			
貿易収支 (10億euro)		17	1	-8	-5	-1	17	0	6	10				
物価	生産者物価	-5.1	2.9	5.9	6.3	5.9	5.1	5.5	5.4	4.3	3.7			
	消費者物価	0.3	1.6	2.7	2.8	2.7	2.9	3.0	3.0	2.7	2.6	2.7		
	消費者物価 (コア)	1.4	1.0	1.4	1.6	1.3	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5			
金融	マネーサプライ(M3)	-0.2	1.7	2.0	2.1	2.7	2.9	2.4	1.8	2.0	2.4			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.81	1.39	1.41	1.56	1.50	1.6	1.5	1.4	1.2	1.0		
	10年物国債金利(%)	4.03	3.79	4.31	4.47	4.28	4.20	4.1	4.4	4.1	3.9	3.8		
	株価 (DJ Euro Stoxx)	234	266	256	281	236	222	226	219	222	233	247		
	為替相場 (ドル/ユーロ)	1.39	1.33	1.39	1.44	1.41	1.35	1.37	1.36	1.32	1.29	1.32		
	名目実効相場	0.4	-7.0	-0.6	3.2	2.2	0.3	-2.7	-2.2	-1.5	-3.5	-3.3		
	短期レポ金利 (期末値)	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.50	1.25	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。

ご利用に際しての留意事項を最後に記載していますので、ご参照ください。

< 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】

	09	10	11	11/	11/	11/	11/10	11/11	11/12	12/1	12/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				1.1	2.3	-0.7	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	-5.1	3.6	3.1	2.9	2.7	2.0	-	-	-	-	-
IFO企業景況指数	90.7	107.8	111.3	114.1	109.7	106.8	106.5	106.7	107.3	108.3	109.6
鉱工業生産* (上段: 前期比)	93.5	103.5	111.4	1.4	1.6	-2.0	0.9	-0.3	-2.7		
(除く建設) (下段: 前年比)	-16.3	10.7	7.6	8.3	7.8	1.3	0.4	4.0	-0.7		
製造業受注*	-24.2	24.7	10.3	13.6	6.8	2.1	7.4	-2.9	1.9		
国内*	-22.0	18.6	10.1	13.8	8.3	2.0	3.2	0.9	2.0		
海外*	-26.1	29.9	10.4	13.5	5.5	2.1	10.7	-5.7	1.8		
建設*	-0.1	0.2	13.4	7.6	7.6	14.6	5.2	10.5	32.3		
建設業信頼感指数*	-29	-20	-8	-7	-7	-8	-9	-7	-9	-9	-7
消費者信頼感指数*	-25	-3	4	9	2	-3	-3	-3	-2	1	-1
小売売上数量 (除く自動車)*	-2.8	1.4	1.0	0.2	1.0	1.0	1.2	1.2	0.6	-1.6	
新車登録	23.2	-23.4	8.8	7.6	11.6	3.0	0.6	2.6	6.1	-0.4	0.0
賃金 (月給、全産業)	2.1	1.6	1.6	1.4	1.9	1.7	1.9	1.8	1.3		
就業者数*	0.1	0.5	1.3	1.3	1.3	1.2	-	-	-	-	-
失業率(%)*	8.1	7.7	7.0	7.0	7.0	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	6.8
旧西(%)*	6.9	6.4	5.8	6.0	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8	5.8	5.8
旧東(%)*	13.0	12.0	11.3	11.3	11.2	11.1	11.2	11.1	11.0	10.8	10.7
輸出金額*	-18.3	18.0	11.5	11.8	10.2	6.6	6.7	8.5	4.6		
輸入金額*	-17.5	19.6	13.3	13.5	11.8	7.9	11.0	7.1	5.7		
生産者物価 (鉱工業)	-4.2	1.7	5.7	6.0	5.6	4.8	5.3	5.2	4.0	3.4	
消費者物価	0.4	1.1	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5	2.4	2.1	2.1	2.3
10年物国債金利 (%)	3.26	2.77	2.64	3.13	2.30	1.98	2.04	1.93	1.98	1.86	1.90
DAX株価指数	5,023	6,196	6,589	7,241	6,186	5,855	5,872	5,826	5,868	6,278	6,790

【フランスの主要経済指標】

	09	10	11	11/	11/	11/	11/10	11/11	11/12	12/1	12/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				-0.3	1.3	0.9	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	-2.6	1.4	1.7	1.6	1.5	1.4	-	-	-	-	-
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-39	3	-4	16	-13	-34	-30	-35	-36	-36	-27
鉱工業生産* (上段: 指数)	86.6	90.6	92.8	92.5	93.1	92.3	92.1	93.1	91.8		
(除く建設) (下段: 前年比)	-12.6	4.6	2.4	1.8	2.8	0.5	2.0	1.1	-1.3		
建設業信頼感指数*	-35	-29	-12	-10	-10	-14	-14	-15	-14	-12	-13
消費者信頼感指数*	-28	-19	-22	-18	-24	-28	-24	-31	-30	-28	-26
小売売上数量* (上段: 指数)	108.1	112.2	115.2	114.8	115.7	115.3	116.0	115.7	114.1		
(下段: 前年比)	-0.1	3.8	2.7	3.0	1.4	1.4	2.7	1.0	0.3		
新車登録	12.3	-2.3	-2.1	-6.5	-2.0	-8.5	2.8	-7.7	-17.7	-20.7	-20.2
家計工業品消費 (除く自動車)*	-0.4	1.7	0.8	1.2	-1.0	-0.4	0.6	-1.3	-0.4	-3.3	
輸出金額*	-17.4	12.9	9.2	8.7	7.2	8.1	9.1	8.1	7.2		
輸入金額*	-17.6	13.2	12.3	12.9	9.8	8.3	14.9	5.2	5.3		
生産者物価 (鉱工業中間財)	-6.4	3.4	6.0	6.3	6.2	5.3	5.7	5.6	4.6	4.2	
消費者物価	0.1	1.5	2.1	2.1	2.1	2.4	2.3	2.5	2.5	2.3	
10年物国債金利 (%)	3.62	3.10	3.29	3.51	2.94	3.19	3.00	3.41	3.16	3.17	2.95
CAC40株価指数	3,345	3,750	3,589	3,957	3,325	3,090	3,148	3,033	3,092	3,251	3,420

(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10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率 0.6%と再びマイナス成長となった。財政緊縮策の影響によりサービス業を中心に景気は停滞している。
- ・1月の小売売上高は前年比2.1%増と6ヶ月連続で増加した。1月の消費者物価上昇率は前年比3.6%と1年2ヶ月ぶりの水準に低下した。BOE（イングランド銀行）の物価目標である1～3%を依然上回っているものの、昨年1月の付加価値増税にともなう物価上昇の影響が一巡したため、今後もインフレ率の低下が見込まれる。
- ・BOEは2月の金融政策委員会で政策金利を0.5%に、国債などの資産買い取り枠を3,250億ポンドに据え置くことを決定した。資産買い取りが終了する5月以降については、追加緩和策が見送られるとの見方が支配的である。

【英国の主要経済指標】

		経済指標	09	10	11	11/	11/	11/	11/10	11/11	11/12	12/1	12/2	
景気	全般	実質GDP（上段：前期比）				0.1	2.2	-0.8	-	-	-	-	-	
		（下段：前年比）	-4.4	2.1	0.8	0.5	0.4	0.7	-	-	-	-	-	
		CBI企業先行き見通し(%)	-28	12	-8	9	-16	-30	-	-	-	-	-	
		企業収益（税引き前）	-3.8	0.8	2.7	6.4	-1.9	0.0	-	-	-	-	-	
	需要サイド	消費・投資	消費者信頼感指数*	-18.4	-11.6	-21.4	-18.6	-20.0	-24.4	-24.0	-23.5	-25.6	-22.1	-20.9
			小売売上*	0.6	-0.3	0.7	0.4	-0.4	1.2	0.7	0.5	2.6	2.1	
			新車登録	-6.4	1.8	-4.4	-5.2	-0.7	-1.8	2.6	-4.2	-3.7	0.0	
			新規建設工事受注*	-14.0	1.2	-14.1	-21.7	-4.4	-15.4	-	-	-	-	-
		輸出	輸出*	-9.5	16.5	12.6	10.9	11.0	10.0	12.7	8.5	8.9		
			CBI輸出受注評価	-45	-11	-8	-3	-7	-26	-14	-31	-32	-26	-2
	供給サイド	生産	製造業生産*	-10.7	3.4		2.1							
			CBI能力以下操業割合	73	63	56	55	50	58	-	-	-	-	-
			CBI最終品在庫水準評価	21	8	12	7	16	18	21	16	16	14	15
		雇用	就業者数*	-1.7	-0.7		-0.3	0.3		-	-	-	-	-
			失業率(%)*	4.7	4.7	4.8	4.7	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	
		輸入	輸入*	-10.2	17.1	9.4	9.8	10.2	4.6	8.6	6.5	-1.0		
	国際収支	経常収支（10億£）	-20	-49		-7	-15		-	-	-	-	-	
		貿易収支（10億£）*	-83	-99	-99	-25	-28	-24	-8	-9	-7			
	物 価	製造業生産者物価	1.6	4.2	5.6	5.6	6.1	5.4	5.7	5.4	4.8	4.1		
消費者物価		2.1	3.3	4.5	4.4	4.7	4.7	5.0	4.8	4.2	3.6			
ハリファクス住宅価格指数		-9.9	3.0	-2.5	-3.3	-2.2	-1.5	-1.5	-1.9					
金 融	マネーサプライ(M4)	5.4	5.5	-3.2	-2.1	-2.4	-3.2	-3.0	-3.2	-3.2	-2.5			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.74	0.88	0.83	0.87	1.03	1.00	1.03	1.05	1.10	1.10		
	10年物国債金利(%)	3.66	3.58	3.05	3.42	2.79	2.28	2.50	2.24	2.12	2.05	2.13		
	株価（FT100）	4569	5472	5685	5915	5458	5432	5409	5403	5483	5689	5893		
	為替相場（ドル/£）	1.57	1.55	1.60	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58	1.56	1.55	1.58	
	実効相場（前年比）	-11.5	-0.2	-0.6	-0.7	-3.2	-0.1	-0.1	-0.7	0.4	0.4	0.4	-0.7	

（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。