

調査レポート

米国・欧州主要国の景気概況 < 2012 年 9 月 >

【目次】

. 米国経済

- ・景気概況：回復の勢いは鈍化も、住宅など一部に持ち直しの動き p.1
- ・米国の経常赤字と世界経済 p.2
- ・主要経済指標 p.3

. 欧州経済

- 1. ユーロ圏：ECBは新たな国債購入プログラムを決定 p.4
- 2. 英 国：特殊要因があったものの3期連続マイナス成長 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)

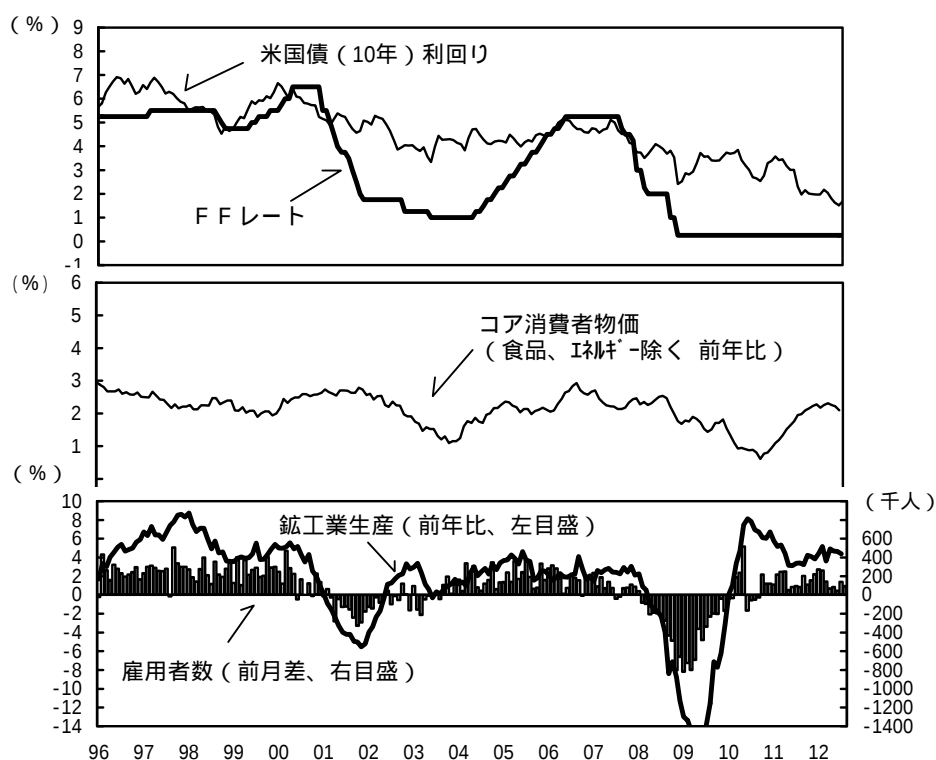
〒105-8501 東京都港区虎ノ門 5-11-2

TEL: 03-6733-1070

．米国経済

【景気概況】

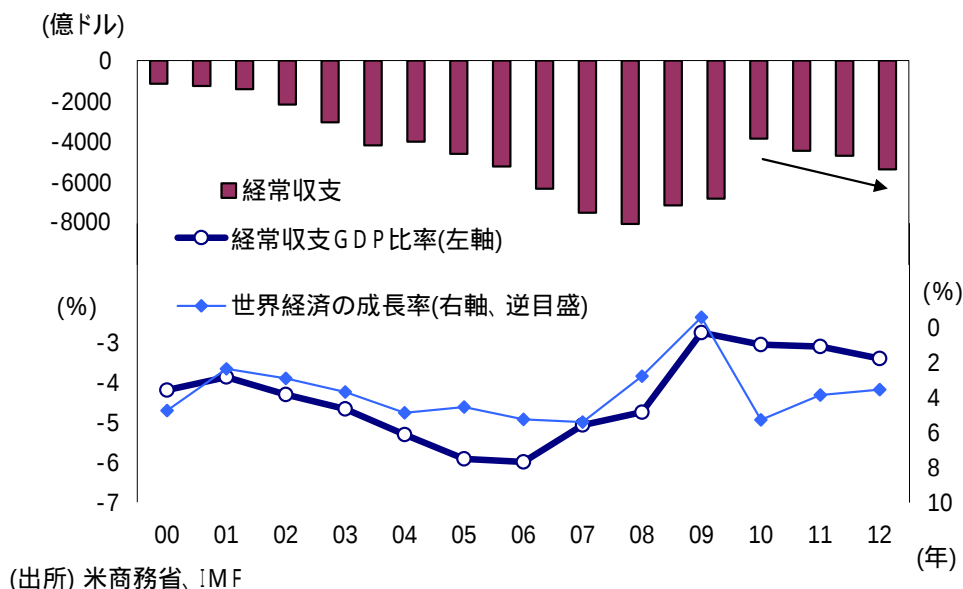
- ・米国の 2012 年 4～6 月期の実質 GDP 成長率は前期比年率 1.7% に低下した。自動車購入が 1～3 月期に急増した反動で減少し、個人消費が鈍化したことが成長率低下の主因であった。一方、設備投資と住宅投資は 5 期連続で増加し、輸出は 12 期連続で増加した。政府支出は 57 年ぶりに 8 期連続減少し成長率の下押し要因となった。
- ・最近の経済指標によると景気回復の勢いは鈍化しているが、住宅など一部に持ち直し動きもみられる。家計部門では 7 月の実質個人消費は前月比 0.4% 増加したが、8 月の雇用者数は前月比 10 万人の増加にとどまった。7 月の住宅着工件数は 75 万戸と、4 年ぶりの高水準となった前月の水準を維持した。
- ・企業部門では、景況感を示す 8 月の ISM 指数が、製造業で 49.6 と、景気判断の目安となる 50 の水準を 3 ヶ月連続で下回った。一方、非製造業は 53.7 と、50 の水準を 32 ヶ月連続で上回った。設備投資動向を示す 7 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 0.5% 減少した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は 7 月 31 日、8 月 1 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想定を据え置いた。会合後の声明文では、景気判断について、「今年前半はやや減速した」と下方修正した。また「必要なら追加緩和措置を行う」と、従来より踏み込んだ表現を示した。このため、9 月に予定される次回会合では、低金利政策の継続期間を示す時間軸の延長を中心に追加緩和策が実施される公算が大きい。もっとも、追加の量的緩和策（QE3）については、金融市場で見方が分かれており、FRB は効果と副作用、政策実施のタイミングなどを慎重に判断する見通しである。



○ 米国の経常赤字と世界経済

- ・ 米国の1～3月期の経常赤字は年率5,300億ドルに増加した。赤字は2006年に8,000億ドルとピークをつけ金融危機により半減した。個人消費を押し上げた過剰債務の調整で輸入が減少し経常赤字も減少したためだが、景気回復にともない経常赤字は再び増加している。
- ・ 巨額の赤字はドルの信認を低下させると懸念されてきたが、有事のドル買いやリスク回避のドル買いなどドルへの信認は変わらず国際金融の基礎を形成している。米国の赤字はドルの信認低下を招くことなく、輸入拡大を通じて世界経済の成長をけん引する構図にある。
- ・ 金融危機をきっかけにこうした構図が変化すると指摘もあった。上述のとおり米国は債務調整にともない過剰消費傾向を改善する必要があったためである。しかし、景気が良くなれば輸入が増え、輸入が増えれば経常赤字が増加する単純な図式に変化はみられない。
- ・ 米国のGDPは先進国の中でいち早く危機前のピークを上回ったが、経常赤字は危機前と比べ6割程度の水準にとどまる。赤字がピークをつけた2006年と昨年を比較すると、名目GDPは13%拡大し輸入も19%増加した。しかし輸出が44%増加したため、金融危機後は経済成長率ほどには経常赤字が増えなかった。実際、経済成長率と輸入の関係は、金融危機の前後で変化していない。つまり、景気回復にともない輸入が伸びたが、それ以上に輸出が伸びたため、赤字拡大ペースは金融危機前と比べ緩やかにとどまっている。
- ・ 世界経済が減速する中、米国経済の底堅さは輸入や経常赤字の拡大を通じ世界経済の失速を回避するアンカーの役割を担っている。中国では欧州向け輸出のウエイトが2割と大きく欧州の低迷の影響が懸念されているが、米国向け輸出は25%、最終消費地の大半が米国となるアジア向け輸出は5割を占め、欧州以上に米国経済の影響を強く受ける。
- ・ 住宅市場の好転に加え個人消費も勢いを取り戻し、小売企業はクリスマス商戦に強気の見通しを示し始めた。米国景気の減速懸念は、メディアや金融市場で誇張されるきらいがあるが、今後も緩やかな回復が見込まれ、世界経済を下支えする公算が大きいであろう。

図表．米国の経常赤字と世界経済の成長率



【米国の主要経済指標】

景気経済指標		2009	2010	2011	11/4Q	12/1Q	12/2Q	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8
全般	実質GDP(前期比年率)	-3.5	3.0	1.7	4.1	2.0	1.7	-	-	-	-	-
	個人消費(同)	-1.9	2.0	2.2	2.0	2.4	1.7	-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	-22.2	-4.3	-1.4	12.0	20.6	8.9	-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	46.4	57.3	55.2	52.4	53.3	52.7	54.8	53.5	49.7	49.8	49.6
	ISM非製造業指数	46.3	54.1	54.5	52.7	56.7	53.1	53.5	53.7	52.1	52.6	53.7
	景気先行指数(CI)	-12.8	7.6	5.2	0.5	1.1	0.4	-0.1	0.3	-0.4	0.4	-
	企業収益(税引前)	7.5	26.8	7.3	6.7	-2.7	0.5	-	-	-	-	-
	同(前年比)				9.2	10.3	6.1	-	-	-	-	-
需要	個人消費											
	消費者信頼感指数(1985=100)	45.2	54.5	58.1	53.6	67.5	65.3	68.7	64.4	62.7	65.4	60.6
	小売売上高	-2.1	3.5	6.0	1.4	1.4	0.4	-0.1	0.2	-0.2	0.9	-
	実質個人消費	-1.9	1.8	2.5	0.5	0.6	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.4	-
	自動車販売台数(年率、万台)	1,040	1,155	1,273	1,346	1,415	1,410	1,408	1,390	1,433	1,404	1,447
	個人貯蓄率	4.7	5.1	4.2	3.4	3.6	4.0	3.6	4.0	4.3	4.2	-
	消費者信用残高	-4.3	-1.1	4.0	1.7	1.5	1.2	0.3	0.7	0.3	-	-
	設備投資											
	資本財出荷	-17.3	5.4	8.6	0.4	1.4	1.3	-1.5	1.0	1.4	-0.5	-
	資本財受注	-24.5	17.1	10.3	1.4	0.1	-1.5	-1.5	2.3	-2.7	-4.0	-
イ	ISM新規受注指数(製造業)	52.0	59.2	56.4	54.4	55.7	55.4	58.2	60.1	47.8	48.0	47.1
	同(非製造業)	48.0	56.9	56.4	53.8	59.8	54.1	53.5	55.5	53.3	54.3	53.7
	住宅投資											
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	55	59	61	68	71	74	75	71	75	75	-
	新築住宅販売(年率、万戸)	37	32	31	33	35	36	36	37	36	37	-
	中古住宅販売(年率、万戸)	433	418	428	437	457	454	462	462	437	447	-
	S&Pケース-住宅価格指数(前年比)	-12.9	2.1	-3.5	-3.8	-3.6	-1.0	-2.2	-1.1	0.1	-	-
	輸出											
	輸出-名目	-18.0	21.0	15.8	0.2	1.4	1.5	-1.4	0.5	1.3	-	-
	輸出-実質	-13.4	14.9	7.5	1.5	0.9	2.0	-1.5	1.2	2.9	-	-
供給	ISM輸出向け受注指数(製造業)	48.5	57.8	55.3	51.7	56.2	53.3	59.0	53.5	47.5	46.5	47.0
	生産											
	鉱工業生産	-11.4	5.4	4.1	1.2	1.4	0.6	0.8	0.1	0.1	0.6	-
	設備稼働率(%)	68.6	73.7	76.8	77.9	78.7	78.9	78.9	78.9	78.9	79.3	-
	企業在庫率	1.38	1.28	1.26	1.26	1.26	1.27	1.26	1.27	1.29	-	-
	非農業部門生産性	3.0	3.1	0.7	2.8	-0.5	2.2	-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	9.3	9.6	9.0	8.7	8.3	8.2	8.1	8.2	8.2	8.3	8.1
	雇用者増(非農業)(万人)	-506	103	118	40	47	49	7	9	5	14	10
	同(製造業)(万人)	-138	11	17	1	1	4	1	1	1	2	-2
イ	同(非製造業)(万人)	-244	125	131	37	49	48	8	13	5	14	12
	輸入											
	輸入-名目	-25.9	22.7	15.4	1.6	2.1	-0.4	-1.8	-1.0	-1.9	-	-
	輸入-実質	-15.7	14.7	6.2	1.5	0.7	0.8	-1.6	0.1	-0.3	-	-
	国際収支											
	経常収支(億ドル)	-3,819	-4,420	-4,659	-1,187	-1,373	-	-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-3,792	-4,947	-5,599	-1,463	-1,510	-1,416	-506	-480	-429	-	-
	物価											
	生産者物価(最終財、前年比)	2.6	1.2	2.4	3.0	3.0	2.7	2.8	2.8	2.6	2.6	-
	消費者物価(総合、前年比)	-0.4	1.6	3.2	3.3	2.8	1.9	2.3	1.7	1.7	1.4	-
財政	消費者物価(コア)	1.7	1.0	1.7	0.5	0.5	0.6	0.2	0.2	0.2	0.1	-
	同(前年比)				2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.2	2.1	-
	個人消費支出デフレーター(コア)	1.4	1.5	1.4	0.3	0.6	0.4	0.1	0.1	0.2	0.0	-
	同(前年比)				1.7	1.9	1.8	1.9	1.8	1.8	1.6	-
	単位労働コスト(非農業)	-1.4	-1.1	1.9	-3.3	6.4	1.5	-	-	-	-	-
	平均時給	3.0	2.4	2.0	0.3	0.3	0.4	0.2	-0.1	0.2	0.1	-0.1
	同(前年比)				1.8	1.6	1.5	1.7	1.4	1.5	1.2	1.3
	ISM仕入価格指数(製造業)	48.3	68.9	65.2	44.5	59.3	48.5	61.0	47.5	37.0	39.5	54.0
	金融											
	財政収支(億ドル)	-14,157	-12,942	-12,968	-3,217	-4,572	-1,253	591	-1,246	-597	-696	-
市場データ	M2(前期比年率)	8.0	2.5	7.3	7.5	9.0	5.0	6.0	4.4	5.9	9.6	-
	国際証券投資(ネット、億ドル)	4,520	7,930	3,690	1,032	1,615	924	272	559	93	-	-
	FFレート(実効レート、%)	0.16	0.18	0.10	0.08	0.11	0.15	0.15	0.16	0.16	0.16	0.13
	10年物国債利回り(平均、%)	3.26	3.21	2.79	2.05	2.04	1.83	2.05	1.80	1.62	1.53	1.68
	NYダウ指数(平均)	8,877	10,663	11,967	11,799	12,840	12,766	13,031	12,721	12,545	12,814	13,135
	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	105.7	101.9	97.2	99.6	98.9	100.6	99.0	100.7	102.2	101.7	100.8
	ドル円レート(平均、円/ドル)	93.6	87.8	79.7	77.3	79.3	80.1	81.3	79.7	79.3	78.9	78.7
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.39	1.33	1.39	1.35	1.31	1.28	1.32	1.28	1.25	1.23	1.24
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	61.8	79.5	95.1	94.1	102.9	93.5	103.3	94.7	82.4	87.9	94.2
	ロイター・ジェフリスCRB指数(1967=100)	246	279	334	310	315	289	304	290	272	295	304

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。

(注2) 10年債利回りはコンソリデーション・ベース(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2012年4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率 - 0.7%とゼロ成長をはさんで再びマイナス成長となった。周縁国の低迷がドイツなど中核国にも波及した。8月の総合景況指数は86.1と3年ぶりの水準に低下し景気悪化に歯止めがかからない。
- ・ギリシャではEUなど国際債権団が資金支援の条件とする135億ユーロの歳出削減策について連立与党内での合意が難航している。資金支援の中核を担うEMS（欧州安定メカニズム）は12日に予定されるドイツ憲法裁判所の判決を経て10月初旬に稼動する見通しである。12日投開票予定のオランダ総選挙では、緊縮財政や周縁国支援に反対する勢力が支持を拡大させている。スペインでは今月中に大手格付け会社が国債を格下げする可能性が高く金融市場への影響が懸念されている。
- ・ECBは9月6日の定例理事会で政策金利を0.75%に据え置き、新たな国債購入プログラムを決定した。国債買い取りは当事国による支援申請と、財政再建や構造改革の目標設定を条件としたほか、購入規模は事前に明示しないとした。今後は、ESMの稼動を経て、スペインがいつどのような条件で支援申請を行うかが焦点となっている。

【ユーロ圏の主要経済指標】

		経済指標	09	10	11	11/	12/	12/	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8
景気	全般	実質 G D P （上段：前期比）				-1.4	-0.1	-0.7	-	-	-	-	-
		（下段：前年比）	-4.4	2.0	1.5	0.6	0.0	-0.5	-	-	-	-	-
		総合景況指数（長期平均=100）*	80.2	100.5	101.0	93.6	94.1	91.1	92.9	90.5	89.9	87.9	86.1
	需要サイド	消費者信頼感指数 *	-24.8	-14.2	-14.6	-20.6	-20.0	-19.7	-19.9	-19.3	-19.8	-21.5	-24.6
		小売数量* （上段：指数）	100.5	101.5	100.9	100.1	100.2	99.6	98.9	99.8	100.0	99.8	
		（下段：前年比）	-2.5	0.9	-0.6	-1.4	-1.2	-1.4	-3.5	-0.7	-0.9	-1.7	
		新車登録	3.4	-8.2	-1.5	-3.3	-10.8	-8.0	-8.4	-11.9	-3.8		
		建設業信頼感指数 *	-33.1	-28.8	-27.4	-27.4	-26.5	-28.6	-27.5	-30.2	-28.1	-28.5	-33.1
		域外輸出金額	-17.9	20.1	13.3	9.3	8.6	8.0	5.9	5.7	12.3		
	供給サイド	鉱工業景況 *	-28.7	-4.7	0.1	-7.0	-6.6	-11.1	-9.0	-11.4	-12.8	-15.1	-15.3
		鉱工業生産 （上段：指数）	90.5	97.1	100.5	99.4	98.9	98.3	97.9	98.8	98.2		
		（下段：前年比）	-14.9	7.3	3.5	-0.2	-1.6	-2.4	-2.6	-2.5	-2.1		
		失業率(%) *	9.6	10.1	10.2	10.6	10.9	11.2	11.1	11.2	11.3	11.3	
		域外輸入金額	-20.5	21.6	14.0	6.3	3.9	0.9	0.2	0.4	2.1		
		国際収支	経常収支（10億euro）	-16	-2	8	41	-4	16	2	-2	16	
	貿易収支（10億euro）		17	1	-9	15	0	26	4	7	15		
物 価	生産者物価	-5.1	2.9	5.9	5.1	3.7	2.2	2.6	2.3	1.8	1.8		
	消費者物価	0.3	1.6	2.7	2.9	2.7	2.5	2.6	2.4	2.4	2.4	2.6	
	消費者物価（コア）	1.4	1.0	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7		
金 融	マネーサプライ(M3)	-0.2	1.7	1.7	2.9	2.9	2.9	2.6	3.0	3.3	3.7		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.81	1.39	1.50	1.04	0.70	0.7	0.7	0.7	0.5	0.3	
	10年物国債金利(%)	4.03	3.79	4.31	4.20	3.65	3.44	3.4	3.5	3.4	3.3	3.0	
	株価（DJ Euro Stoxx）	234	266	256	222	244	224	235	222	216	226	241	
	為替相場（ドル/ユーロ）	1.39	1.33	1.39	1.35	1.31	1.28	1.32	1.28	1.25	1.23	1.24	
	名目実効相場	0.4	-7.0	-0.6	-2.1	-3.8	-8.0	-7.1	-7.9	-8.9	-9.8	-9.2	
	短期レボ金利（期末値）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.75	0.75	

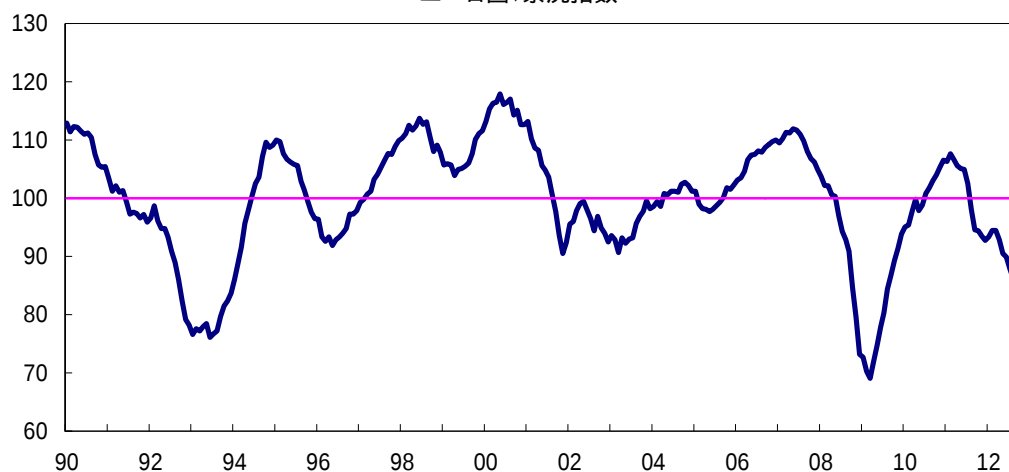
（出所）Datastream（注）原則として数字は前年同期比；％、*は季調値。

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 >

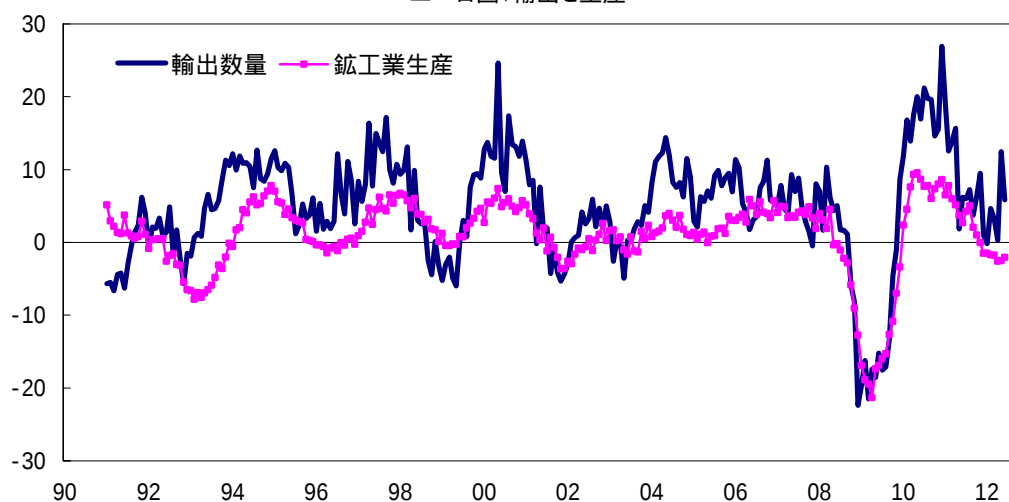
(長期平均 = 100)

ユーロ圏：景況指数



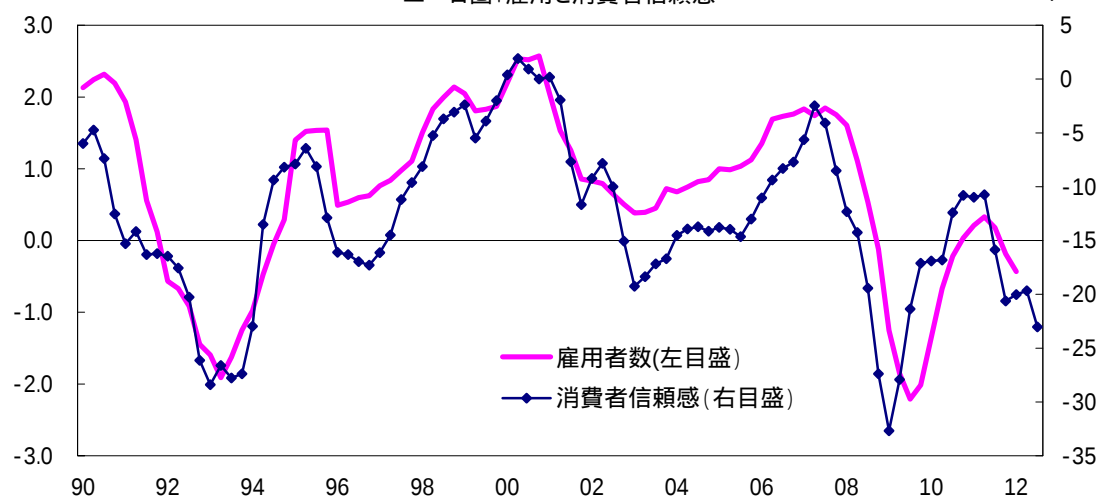
(前年比、%)

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】

	09	10	11	11/	12/	12/	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8
実質GDP成長率* (上段：前期比)				-0.6	2.0	1.1	-	-	-	-	-
(下段：前年比)	-5.1	4.0	3.1	1.9	1.2	1.0	-	-	-	-	-
IFO企業景況指数	90.7	107.8	111.3	106.9	109.2	107.3	109.8	106.8	105.2	103.2	102.3
鉱工業生産* (上段：前期比)	93.5	103.5	111.4	-1.8	-0.2	-0.5	-2.1	1.6	-0.8		
(除く建設) (下段：前年比)	-16.3	10.7	7.6	1.5	1.8	-1.9	-1.1	-6.8	2.8		
製造業受注*	-24.2	24.7	10.4	1.4	-3.2	-4.4	-2.4	-4.2	-6.8	-3.4	
国内*	-22.0	18.6	10.3	1.8	-3.8	-7.0	-2.3	-13.2	-4.9	-7.1	
海外*	-26.0	29.7	10.6	1.0	-2.8	-2.3	-2.5	4.1	-8.1	-0.2	
建設*	-0.1	0.2	13.5	14.6	-2.4	1.6	-0.2	1.8	3.3		
建設業信頼感指数*	-29	-20	-8	-8	-8	-10	-10	-10	-10	-11	-10
消費者信頼感指数*	-25	-3	4	-3	0	-1	-2	0	-1	-5	-9
小売売上数量 (除く自動車)*	-2.8	1.4	1.1	1.3	-0.6	1.0	0.4	2.6	0.1	-1.1	
新車登録	23.2	-23.4	8.8	3.0	1.3	0.2	2.9	-4.8	2.9	-5.0	-4.7
賃金 (月給、全産業)	2.0	1.6	1.7	1.7	1.8	2.6	1.7	3.3	2.8		
就業者数*	0.1	0.6	1.4	1.3	1.3	1.2	-	-	-	-	-
失業率(%)*	8.1	7.7	7.0	6.9	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
旧西(%)*	6.9	6.6	6.0	5.8	5.8	5.8	5.9	5.8	5.8	5.9	5.9
旧東(%)*	13.0	12.0	11.3	11.1	10.8	10.6	10.7	10.6	10.6	10.6	10.6
輸出金額*	-18.3	18.0	11.5	6.5	5.2	4.8	3.8	5.7	4.9	6.5	
輸入金額*	-17.5	19.6	13.3	7.9	4.1	0.6	-0.9	2.8	-0.1	0.4	
生産者物価 (鉱工業)	-4.2	1.7	5.7	4.8	3.3	2.1	2.4	2.1	1.6	0.9	
消費者物価	0.4	1.1	2.3	2.4	2.1	1.9	2.1	1.9	1.7	1.7	2.0
10年物国債金利 (%)	3.26	2.77	2.64	1.98	1.88	1.49	1.67	1.39	1.43	1.31	1.42
DAX株価指数	5,023	6,196	6,589	5,855	6,676	6,453	6,736	6,439	6,184	6,550	6,950

【フランスの主要経済指標】

	09	10	11	11/	12/	12/	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8
実質GDP成長率* (上段：前期比)				0.0	0.1	-0.2	-	-	-	-	-
(下段：前年比)	-3.1	1.6	1.7	1.2	0.3	0.3	-	-	-	-	-
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-38	2	-4	-31	-27	-27	-20	-29	-32	-44	-44
鉱工業生産* (上段：指数)	86.6	90.6	92.4	91.7	91.3	90.7	92.0	90.1	90.1		
(除く建設) (下段：前年比)	-12.6	4.6	2.0	0.1	-1.6	-1.9	0.4	-3.7	-2.3		
建設業信頼感指数*	-35	-29	-12	-14	-13	-17	-15	-17	-19	-22	-22
消費者信頼感指数*	-28	-19	-22	-28	-25	-18	-20	-16	-18	-25	-26
小売売上数量* (上段：指数)	108.0	112.2	115.3	115.4	116.0	115.9	114.2	116.5	117.1		
(下段：前年比)	-0.3	3.9	2.8	1.4	0.9	0.8	-1.5	2.2	1.7		
新車登録	12.3	-2.3	-2.1	-8.5	-21.6	-6.3	-1.9	-16.2	-0.6	-7.0	-11.4
家計工業品消費 (除く自動車)*	-0.3	1.7	1.6	0.3	-2.5	-0.8	-2.3	0.3	-0.4		
輸出金額*	-17.3	12.7	8.9	7.5	5.5	6.0	6.6	7.2	4.3		
輸入金額*	-17.5	13.1	12.2	7.8	3.1	3.9	3.0	2.9	5.8		
生産者物価 (鉱工業中間財)	-6.4	3.4	6.0	5.3	4.1	2.0	2.7	2.2	1.3		
消費者物価	0.1	1.5	2.1	2.4	2.3	2.0	2.1	2.0	1.9	1.9	
10年物国債金利(%)	3.62	3.10	3.29	3.19	2.99	2.78	2.99	2.76	2.57	2.28	2.12
CAC40株価指数	3,345	3,750	3,589	3,090	3,386	3,132	3,256	3,090	3,056	3,200	3,427

(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2012年4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率 - 1.8%と4期連続でマイナス成長となった。エリザベス女王の即位60周年に伴う休日の増加が影響したほか、天候不順の影響もあったとみられるが、そうした要因を考慮してもマイナス幅は大きく、景気の低迷は予想以上に深刻化している。
- ・7月の小売売上高は前年比1.6%増加したものの個人消費は勢いに欠ける動きが続いている。一方、7月の消費者物価は前年比2.6%の上昇にとどまり、BOE（イングランド銀行）の物価目標である1～3%の範囲で推移した。
- ・BOEは9月5、6日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3,750億ポンドに据え置くことを決定した。GDP成長率が予想以上に悪化したほか、インフレ懸念が後退しているものの、7月会合で資産買い取り枠の増額を決定しており、追加緩和策の効果を見極める必要があると判断したとみられる。

【英国の主要経済指標】

経済指標		09	10	11	11/	12/	12/	12/4	12/5	12/6	12/7	12/8
景気	全般	実質GDP（上段：前期比）			-1.4	-1.3	-1.8	-	-	-	-	-
		（下段：前年比）	-4.0	1.8	0.8	0.6	-0.2	-0.5	-	-	-	-
		CBI企業先行き見通し(%)	-28	12	-8	-30	-25	22	-	-	-	-
		企業収益（税引き前）	-3.5	1.2	0.9	-3.6	-2.9	-5.5	-	-	-	-
	需要サイド	消費者信頼感指数(%)	-18.4	-11.6	-21.4	-24.4	-21.7	-22.5	-24.4	-21.8	-21.2	-18.3
		小売売上	0.3	-0.4	0.5	1.0	1.5	1.1	-1.5	2.1	2.6	2.9
		新車登録	-6.4	1.8	-4.4	-1.8	0.9	4.8	3.3	7.9	3.5	9.3
		新規建設工事受注	-14.0	1.3	-14.7	-17.6	-3.6		-	-	-	-
		輸出	-9.5	16.5	12.5	9.7	4.1	-0.9	-0.7	0.9	-3.1	
		CBI輸出受注評価(%)	-45	-11	-8	-26	-13	-9	-10	-12	-4	-9
	供給サイド	製造業生産	-10.7	3.4								
		CBI能力以下操業割合(%)	73	63	56	58	54	54	-	-	-	-
		CBI最終品在庫水準評価(%)	21	8	12	18	15	14	14	13	16	14
		雇用										
		就業者数	-1.6	-0.5	0.2	0.9	1.7		-	-	-	-
		失業率(%)	4.6	4.5	4.7	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
国際収支	輸入	-10.2	17.1	9.6	5.5	5.2	2.7	7.1	0.4	0.8		
	經常収支（10億£）	-18	-37	-29	-7	-11		-	-	-	-	-
物 価	貿易収支（10億£）	-83	-99	-100	-25	-25	-28	-10	-8	-10		
	製造業生産者物価	1.6	4.2	5.6	5.4	3.9	2.7	3.3	2.8	2.0	1.7	
	消費者物価	2.1	3.3	4.5	4.7	3.5	2.8	3.0	2.8	2.4	2.6	
金 融	ハリファクス住宅価格指数	-9.9	3.0	-2.5	-1.5	-0.8	-0.4	-0.4	-0.7	-1.0		
	マネーサプライ(M4)	5.4	5.5	-3.2	-3.2	-4.5	-4.5	-3.4	-3.4	-4.5	-4.2	
	3ヶ月物銀行間金利(%)	1.23	0.74	0.88	1.03	1.08	1.01	1.05	1.02	0.95	0.91	0.77
	10年物国債金利(%)	3.66	3.58	3.05	2.28	2.12	1.80	2.03	1.79	1.59	1.48	1.57
	株価（FT100）	4569	5472	5685	5432	5818	5549	5725	5470	5459	5636	5796
	為替相場（ドル/£）	1.57	1.55	1.60	1.58	1.60	1.62	1.60	1.59	1.56	1.56	1.57
	実効相場(前年比)	-11.5	-0.1	-0.6	0.0	0.4	4.7	3.6	5.0	5.3	6.6	5.5

（出所）Datastream （注）原則として数字は前年同期比；%

- 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、当社の統一した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。当社までご連絡下さい。