

米国・欧州主要国の景気概況 < 2005年8月号 >

【目次】

. 米国経済

- ・ 景気概況：景気は底堅く推移 ... p.1
- ・ 指標解説：4-6月期の実質GDP成長率は3.4% ... p.3

. 国際マネーフロー

- 1 . 4-6月期の対米証券投資は前期水準をやや下回る ... p.4
- 2 . 6月（単月）の対米証券投資は前月から増加 ... p.5

. 欧州経済

- 1 . ユーロ圏：景気低迷が続く ... p.6
- 2 . 英国：景気の減速感が強まる ... p.9



【お問い合わせ先】調査部(東京) 海外経済班

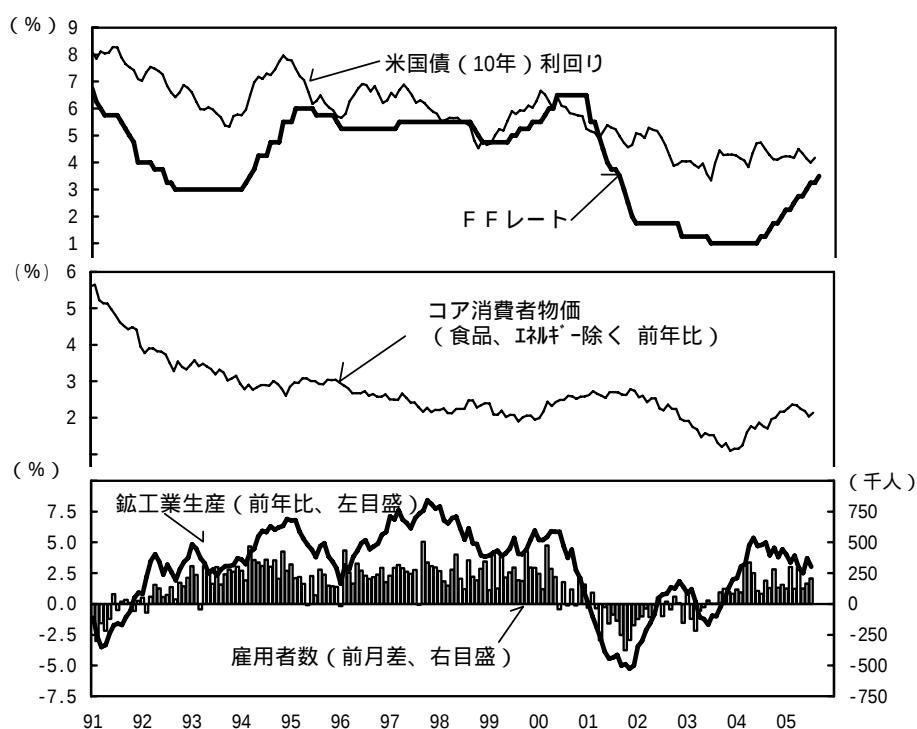
高山 E-Mail : shin.takayama@ufji.co.jp

西垣 E-Mail : hideki.nishigaki@ufji.co.jp

・米国経済

【景気概況】

- ・景気は底堅く推移している。4-6月期の実質GDP成長率(速報値)は前期比年率3.4%と、潜在成長率(3%台半ば)並の伸びを維持した。在庫投資がマイナス(在庫取り崩し)に転じたことが成長率を押し下げた(寄与度マイナス2.3%ポイント)が、国内最終需要の伸びは同5.8%と前期(同3.5%)を大きく上回った(詳細は3項参照)。
- ・雇用環境の改善が続いている。7月の非農業雇用者数は前月比20.7万人増加した(年初来の平均は毎月19.1万人増)。また、失業率も改善傾向で推移している(7月は5.0%)。米国のNAIRU(自然失業率)は5.2%(議会予算局推計)とみられており、今後、インフレ圧力が高まってくる可能性がある。
- ・家計部門は、ガソリン価格上昇の影響が懸念されているが、雇用の増加や住宅の資産効果が押し上げ要因となり、堅調に推移している。7月の小売売上高は前月比1.8%増と大幅に増加した。7月の自動車販売台数は、値引き販売の強化によって年率2,068万台と単月としては過去3番目の高水準となった。また、住宅投資も高水準が続いており、7月の着工件数は年率204.2万戸と、4ヵ月連続で200万戸を上回った。
- ・企業部門は、在庫調整の影響から製造業を中心に軟調が続いてきたが、足元、下げ止まりの動きがみられる。7月の鉱工業生産は前月比0.1%増となり、3ヵ月連続で前月水準を上回った。また、7月のISM製造業指数は56.6と、2ヵ月連続で上昇した。
- ・8月9日のFOMC(米連邦公開市場委員会)では、FFレートを0.25%ポイント引き上げ3.50%とすることが決定された。景気が底堅く推移する中、今後も中立水準へ向けた利上げが継続される可能性が高い。



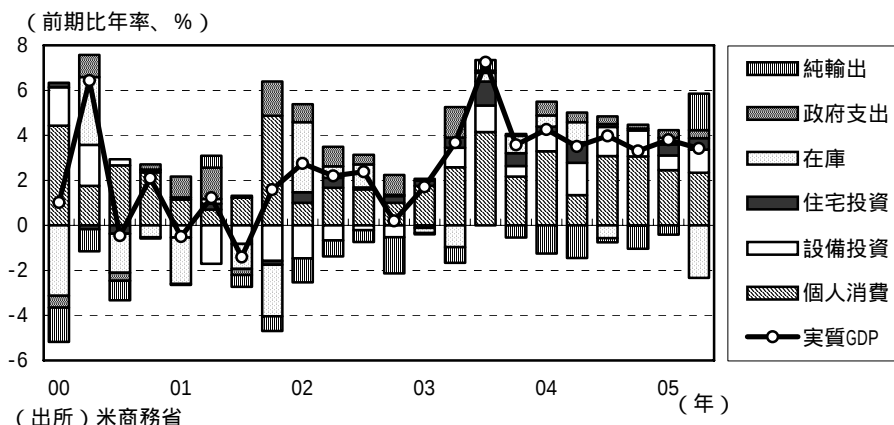
【米国経済指標】

景 気		経 済 指 標	2003	2004	04/4Q	05/1Q	05/2Q	05/3	05/4	05/5	05/6	05/7
需 要	全 般	実質GDP(前期比年率)	2.7	4.2	3.3	3.8	3.4	-	-	-	-	-
		I S M製造業指数	53.3	60.5	57.5	55.6	52.8	55.2	53.3	51.4	53.8	56.6
		I S M非製造業指数	58.1	62.5	62.4	60.7	60.8	63.1	61.7	58.5	62.2	60.5
		景気先行指数(CI)	5.1	7.7	0.7	0.5	0.2	-0.7	0.2	0.0	1.2	0.1
		企業収益(税引前)	15.4	12.7	13.4	23.6		-	-	-	-	-
	個人消費	消費者信頼感指数(1985=100)	79.8	96.0	96.1	104.2	102.3	103.0	97.5	103.1	106.2	103.2
		小売売上高	4.3	7.3	2.5	1.5	2.6	0.3	1.8	-0.3	1.7	1.8
		同 (乗用車を除く)	4.7	8.3	2.4	1.8	2.3	0.3	1.6	0.0	0.9	0.3
		自動車販売台数(年率、100万台)	16.65	16.83	17.21	16.51	17.21	16.84	17.18	16.64	17.82	20.68
		名目可処分所得	4.3	6.1	3.0	-0.2	1.2	0.4	0.5	0.2	0.5	
	設備投資	個人貯蓄率	2.1	1.7	2.3	0.7	0.2	0.5	0.2	0.4	0.0	
		IT資本財出荷	2.2	11.7	2.3	3.3	1.2	-0.1	1.5	1.2	-0.4	
		同 (前年比)			11.4	11.9	10.8	8.9	9.0	13.4	10.1	
		IT資本財受注	6.6	11.6	1.5	5.1	0.7	-1.6	1.7	-0.7	3.9	
		情報機器出荷	4.8	9.9	2.2	2.6	2.1	1.5	-0.1	1.9	0.7	
	住宅投資	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	185.4	195.0	197.3	208.3	203.8	183.3	202.7	204.1	204.5	204.2
		同 (前年比)	8.4	5.2	-3.1	8.0	6.0	-8.7	3.0	3.4	11.9	2.8
		着工許可	8.0	5.7	0.9	-0.3	1.5	-3.4	6.3	-4.0	3.4	1.6
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
供給	生産	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	雇用	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	輸入	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
物 価	国際収支	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	物 価	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	財 政	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
金 融	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	金 融	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
市場データ	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
	市場データ	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出
		輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出	輸出

【指標解説】

- 2005 年 4-6 月期の実質 GDP 成長率（速報値）は前期比年率 3.4%
- ・ 2005 年 4-6 月期の実質 GDP 成長率（速報値）は前期比年率 3.4%となった。前期（同 3.8%）に比べて伸び率はやや鈍化した。潜在成長率（3%台半ば）並のペースでの景気拡大が続いた。
- ・ 個人消費は前期比年率 3.3%増と、底堅く推移した（前期は同 3.5%増）。自動車の値引き販売強化により耐久財消費の伸びが高まった（1-3 月期：同 2.6%増→4-6 月期：同 8.3%増）。一方、非耐久財消費（1-3 月期：同 5.3%増→4-6 月期：同 3.3%増）とサービス消費（1-3 月期：同 2.8%増→4-6 月期：同 2.3%増）は伸びが鈍化した。また、住宅投資は同 9.8%増と高い伸びを維持した（前期は同 9.5%増）。
- ・ 設備投資は同 9.0%増と、4 四半期ぶりに前期の伸びを上回った（前期は同 5.7%増）。内訳をみると、構築物投資が増加に転じた（1-3 月期：同 2.0%減→4-6 月期：同 3.1%増）ほか、機械・ソフトウェア投資も伸びが高まった（1-3 月期：同 8.3%増→4-6 月期：同 11.0%増）。一方、在庫投資は年率 64 億ドルのマイナス（在庫取り崩し）となり、実質 GDP 成長率（前期比年率ベース）を 2.3%ポイント押し下げた。自動車関連の在庫削減が主な要因である。
- ・ 政府支出は前期比年率 2.0%増と、ほぼ前期並（同 1.9%）の伸びとなった。連邦政府支出の伸びは鈍化した（1-3 月期：同 2.4%増→4-6 月期：同 1.3%増）が、州・地方政府支出の伸びが高まった（1-3 月期：同 1.6%増→4-6 月期：同 2.4%増）。
- ・ 純輸出は大幅なマイナス（輸入＞輸出）が続いているが、4-6 月期は 7 四半期ぶりにマイナス幅が縮小した。実質 GDP 成長率（前期比年率ベース）に対する純輸出の寄与度は 1.6%ポイントのプラスとなった。輸出の伸びが高まった（1-3 月期：同 7.5%増→4-6 月期：同 12.8%増）一方、輸入が 9 四半期ぶりに減少した（1-3 月期：同 7.4%増→4-6 月期：同 2.0%減）ことが、純輸出のマイナス幅縮小に寄与した。

図表 実質 GDP 成長率と需要項目別寄与度

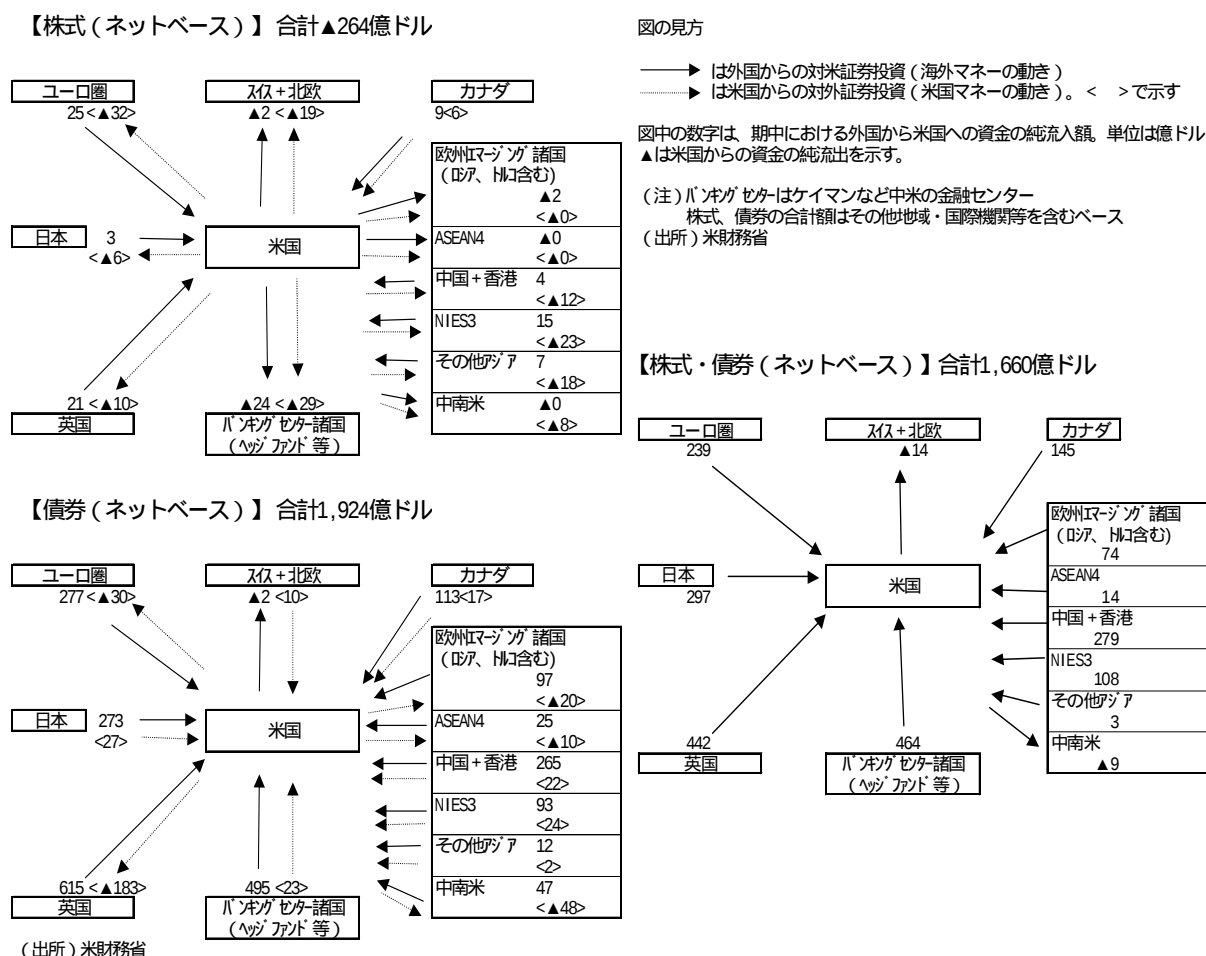


・国際マネーフロー

1. 2005年4-6月期の対米証券投資は前期水準をやや下回る

- ・2005年4-6月期の対米証券（海外・米国マネー合計）投資は株式・債券合わせてネットで1,660億ドルの流入超となり、前期水準を下回った。株式投資が264億ドルの流出超となった一方、債券投資は1,924億ドルの流入超であった。
- ・地域別にみると、海外マネーが流入超となった（米国向けに資金が移動した）地域としては、株式投資では、ユーロ圏（25億ドル）、英国（21億ドル）、債券では、英国（615億ドル）、バンキングセンター諸国（495億ドル）、ユーロ圏（277億ドル）、日本（273億ドル）などである（図表1）。
- ・一方、米国マネーが流出超となった（米国から世界向けにネットで資金が移動した）地域としては、株式投資ではユーロ圏（32億ドル）、バンキングセンター諸国（29億ドル）、債券投資では英国（183億ドル）、中南米（48億ドル）などである。
- ・株式・債券（ネットベース）の合計を地域別にみた場合、流入超過額が大きい地域としては、バンキングセンター諸国（464億ドル）、英国（442億ドル）、日本（297億ドル）、中国・香港（279億ドル）、ユーロ圏（239億ドル）などがあげられる。

図表1. 米国からみた国際マネーフローの推移（2005年4-6月期）

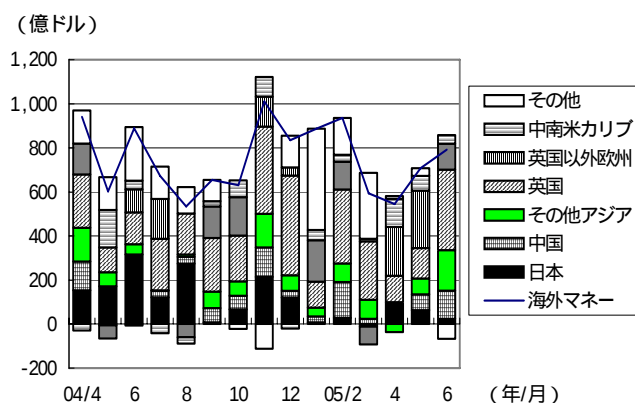
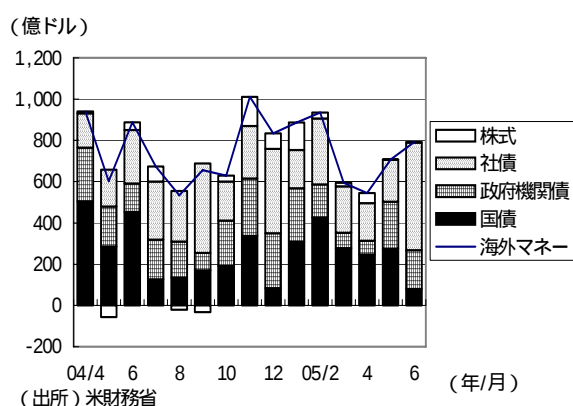


2. 2005年6月（単月）の対米証券投資は前月から増加

- ・2005年6月単月の海外マネーの純流入額は791億ドルと前月（708億ドル）から増加した。証券別にみると、国債が79億ドル、政府機関債が189億ドルと前月から減少したが、社債が522億ドルと大幅に増加した。株式は1億ドルと前月と同じであった。
- ・地域別にみると、6月はアジアや英国からの投資が増加した。アジアでは中国（128億ドル）、日本・中国以外の「その他アジア」（184億ドル）と、日本（24億ドル）の水準を上回った。英国（365億ドル）の増加には産油国マネーが英国を経由していることも影響しているとみられる。

図表2. 世界の対米証券投資（証券別）

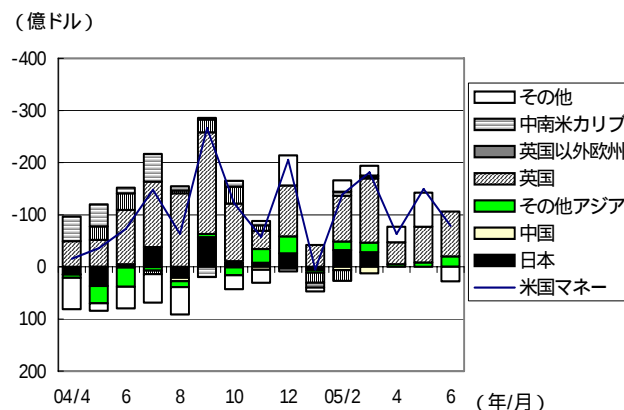
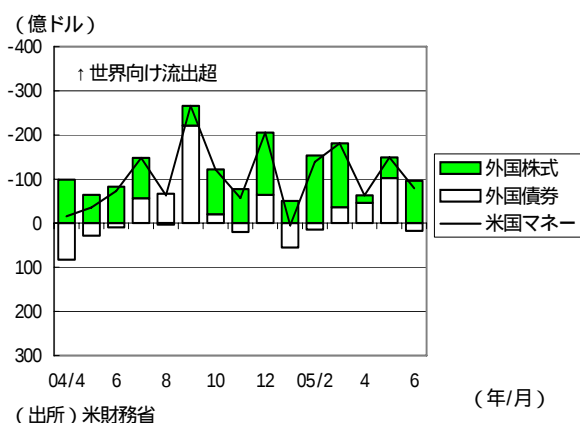
図表3. 世界の対米証券投資（地域別）



- ・一方、米国マネーの対外証券投資をみると、6月単月のネット流出額は79億ドルと前月からやや減少した。証券別にみると、株式が買い越し超となった一方、債券は売り越し超となった。地域別にみると、英国向けが86億ドル、日本と中国以外の「その他アジア」向けが20億ドルと大きく全体をけん引した。

図表4. 米国の対外証券投資（証券別）

図表5. 米国の対外証券投資（地域別）



．欧州経済

1．ユーロ圏

- ・景気の低迷が続いている。4-6月期の実質GDP成長率（速報値）は前期比0.3%と、前期（同0.5%）を下回った。また、前年同期比ベースでは1.2%となり、4四半期連続で鈍化した。主要国の成長率をみると、イタリア（前期比0.7%）が3四半期ぶりにプラス成長に転じ、またスペイン（同0.9%）が底堅く推移したものの、ドイツ（同横ばい）とフランス（同0.1%）は伸びが鈍化した。
- ・しかし、足元では、景気に持ち直しの兆しがみられる。ユーロ圏景況指数は、7月まで2ヵ月連続で改善した。ユーロ安を受けた鉱工業の景況感好転が寄与した。また、6月の小売売上（数量ベース）は前月比0.4%増となり、2ヵ月連続で前月水準を上回った。ただし、消費者マインドの低迷が続いているため、消費の回復力は限定的とみられる。
- ・8月4日のECB（欧州中央銀行）定例理事会では、短期レポ金利を2.0%に据え置くことが決定された（据え置きは26ヵ月連続）。景気下ぶれ懸念が若干後退している一方で、マネーサプライの伸びの高止まりなど潜在的なインフレ圧力が持続しているため、ECBは当面、金利の据え置きを続ける可能性が高い。

【ユーロ圏の主要経済指標】

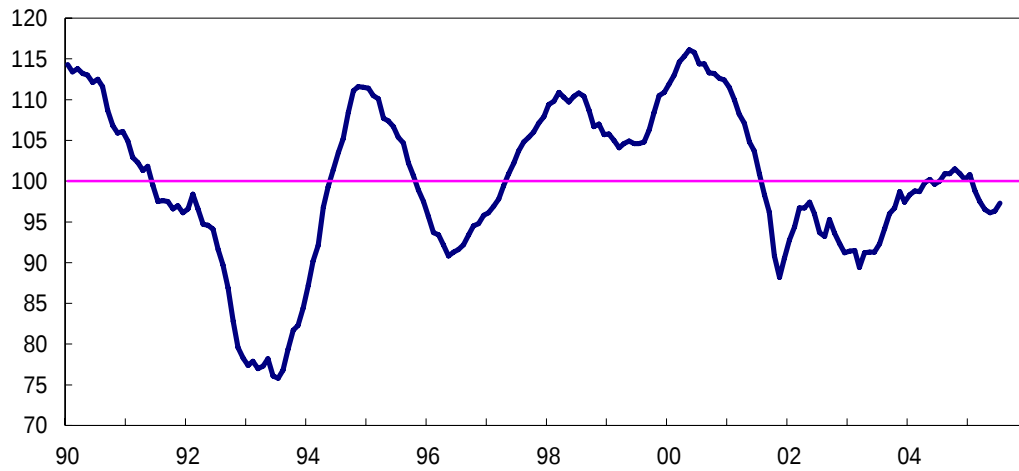
	経済指標	02	03	04	04/	04/	05/	05/	05/04	05/05	05/06	05/07
全般	実質GDP*（上段：前期比）				0.3	0.2	0.5	0.3	-	-	-	-
	（下段：前年比）	0.9	0.7	1.7	1.8	1.5	1.4	1.2	-	-	-	-
消費	OECD景気先行指数	2.8	1.8	4.3	4.0	2.2	1.2	0.2	0.4	0.1	0.1	
	景況指数（95=100）*	94.4	93.4	100.0	100.6	100.9	99.0	96.3	96.5	96.1	96.3	97.3
需要サイド	消費者信頼感指数*	-11	-18	-14	-14	-13	-13	-14	-13	-15	-15	-15
	小売売上数量*（上段：指数）	101.7	102.1	102.8	102.9	103.1	103.9	103.6	102.7	103.9	104.3	
投資	（下段：前年比）	0.3	0.4	0.7	0.8	0.9	1.3	0.7	-0.8	1.9	0.9	
	新車登録	-2.9	-18.3	2.4	-2.6	5.2	-1.5	2.7	2.1	-1.3	6.8	
輸出	建設業	-	0.0	0.2	-0.2	-0.3	-3.3		-	-	-	-
	建設業信頼感指数*	-19	-20	-16	-15	-14	-13	-14	-14	-13	-14	-13
供給サイド	域外輸出金額	2.0	-2.3	8.6	8.9	8.9	3.5	6.2	4.9	7.1	6.7	
	域外輸出数量*	2.9	0.9	8.1	7.4	7.0	2.7		1.5			
雇用	鉱工業景況*	-11	-11	-5	-4	-3	-6	-10	-9	-11	-10	-8
	鉱工業生産*（上段：指数）	99.9	100.2	102.2	102.6	102.3	102.4	102.7	102.9	102.5	102.8	
輸入	（下段：前年比）	-0.6	0.3	1.9	2.6	1.1	1.0	0.5	1.1	0.0	0.3	
	製造業生産*	-0.8	0.0	1.9	2.8	0.8	0.8	0.5	1.8	-0.3	0.3	
国際収支	設備稼働率(%)	81.2	81.1	81.6	82.0	82.1	81.9	81.2	-	-	-	-
	雇用者数	0.7	0.2	0.6	0.6	0.8	0.9		-	-	-	-
物価	失業率(%)	8.3	8.7	8.9	8.9	8.8	8.8	8.7	8.8	8.7	8.7	
	域外輸入金額	-3.0	0.5	8.9	14.5	12.3	8.8	10.9	10.6	12.9	9.3	
金融	域外輸入数量*	-0.6	3.6	5.8	7.8	5.8	3.6		2.0			
	經常収支（10億euro）	64.6	20.4	46.7	11.5	15.7	0.7	-15.2	-10.1	-3	-2.1	
株 価	貿易収支（10億euro）	99.0	69.6	73.3	17.7	13.8	6.2	11.1	2.0	2.7	6.5	
	生産者物価	-0.1	1.4	2.3	3.1	3.8	4.1	3.9	4.3	3.5	4.0	
金 融	消費者物価	2.3	2.1	2.1	2.3	2.3	2.0	2.0	2.1	2.0	2.1	2.1
	消費者物価（コア）	2.4	1.8	1.8	1.9	1.9	1.5	1.5	1.3	1.6	1.5	1.3
為 替	マネーサプライ(M3)	7.3	8.1	5.8	5.6	6.2	6.6	7.2	6.9	7.2	7.6	
	3ヶ月物銀行間金利(%)	3.32	2.33	2.11	2.12	2.16	2.14	2.13	2.14	2.13	2.11	2.12
短 期	10年物国債金利(%)	4.92	4.16	4.14	4.21	3.85	3.67	3.41	3.57	3.41	3.25	3.32
	株価（DJ Euro Stoxx）	260.0	213.3	251.1	244.0	259.2	276.2	280.1	275.9	276.1	288.2	298.4
利 率	為替相場（ドル/ユーロ）	0.95	1.13	1.24	1.22	1.30	1.31	1.26	1.29	1.27	1.22	1.20
	名目実効相場	4.9	12.4	4.1	3.5	3.6	0.9	0.7	3.3	1.0	-1.8	-1.9
金 融	短期レポ金利（期末値）	2.75	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	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 >

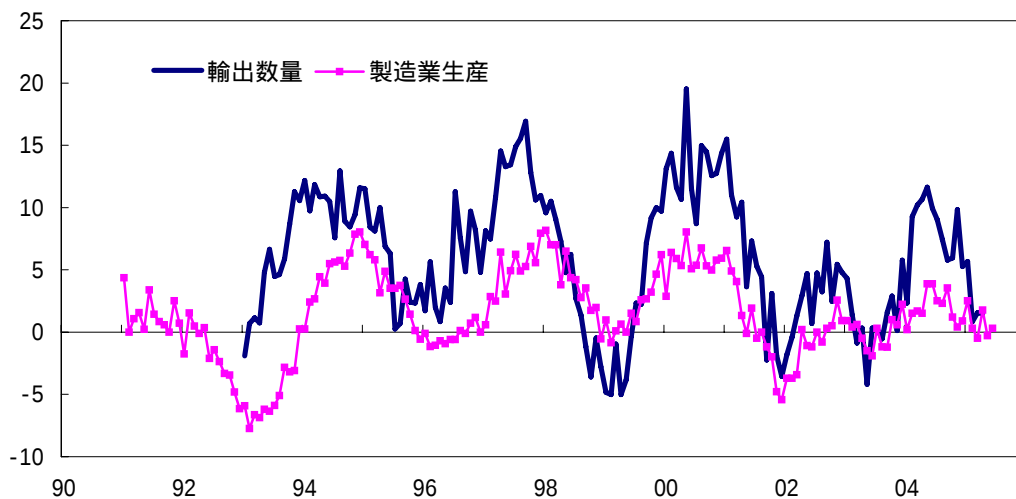
(長期間の平均 = 100)

ユーロ圏：景況指数



(前年比、%)

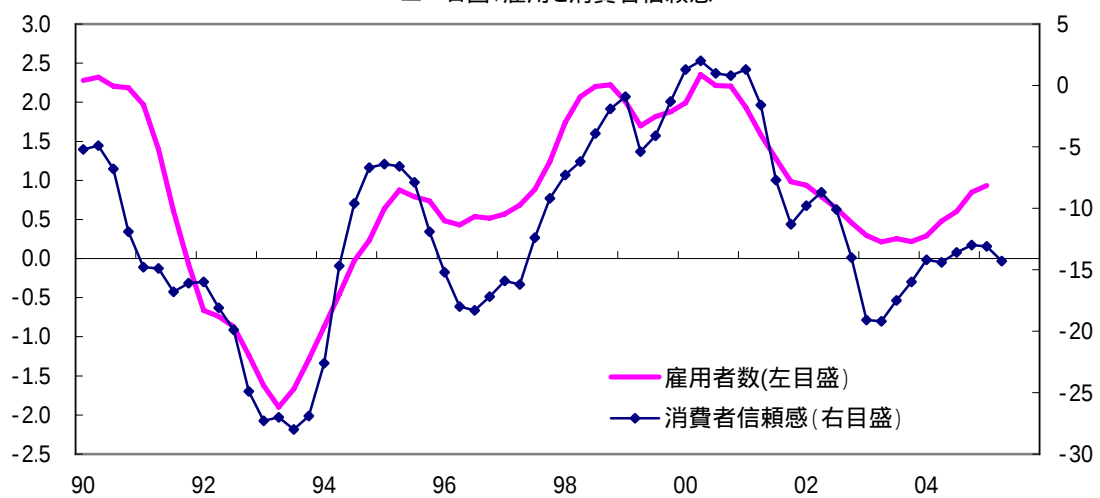
ユーロ圏：輸出と生産



(前年比、%)

ユーロ圏：雇用と消費者信頼感

(%)



(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】

	02	03	04	04/	04/	05/	05/	05/04	05/05	05/06	05/07
実質GDP成長率* (上段：前期比)				-0.1	-0.1	0.8	0.0	-	-	-	-
(下段：前年比)	0.1	-0.2	1.1	1.1	0.5	0.8	0.6	-	-	-	-
OECD景気先行指数	3.8	2.5	5.5	5.5	2.6	1.0	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	
IFO企業景況指数	89.4	91.7	95.7	95.3	95.2	95.3	93.2	93.3	92.9	93.3	95.0
鉱工業生産* (上段：前期比)	99.1	99.5	102.5	0.5	0.0	1.6	0.4	0.5	-0.3	1.1	
(除く建設) (下段：前年比)	-1.0	0.4	3.0	4.6	3.9	0.8	4.7	6.1	2.3	5.7	
製造業受注*	-0.1	0.7	6.0	6.8	6.0	5.3	3.2	1.0	1.4	7.2	
国内*	-3.1	0.0	3.9	4.3	4.6	1.4	2.3	0.0	1.1	5.6	
海外*	3.7	1.5	8.2	9.8	7.7	9.4	4.1	2.0	1.8	8.9	
設備稼働率(%)*	83.4	82.8	84.1	84.0	84.2	82.7	83.0	-	-	-	-
建設*	-3.7	-4.4	-5.5	-6.6	-7.4	-11.8	-7.4	-7.6	-9.1	-5.5	
建設業信頼感指数*	-52	-53	-51	-52	-54	-52	-47	-50	-47	-45	-44
消費者信頼感指数*	-11	-19	-16	-17	-17	-15	-15	-15	-14	-15	-17
小売売上数量 (除く自動車)*	-1.4	-0.4	0.4	0.5	0.8	2.0	1.0	-1.3	3.8	0.5	
新車登録	-2.7	-0.5	0.9	-4.8	11.9	-1.9	6.2	4.1	6.2	8.2	1.2
賃金 (月給、全産業)	2.6	2.0	1.5	1.2	1.1	1.4	1.2	1.8	0.7	1.0	
就業者数*	-0.6	-0.9	0.4	0.5	0.5	0.1	0.1	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4074	4383	4388	4414	4462	4854	4870	4882	4877	4851	4809
失業率(%)*	10.2	10.5	10.8	10.7	10.8	12.0	11.7	11.8	11.8	11.7	11.6
旧西(%)*	8.1	8.4	8.7	8.6	8.7	10.0	9.8	9.8	9.8	9.8	9.7
旧東(%)*	18.2	18.3	18.8	18.7	18.8	19.5	18.9	19.2	19.0	18.9	18.7
輸出金額*	2.1	1.9	8.8	7.9	8.2	7.0	4.8	2.1	4.3	8.0	
輸入金額*	-4.5	3.0	6.7	11.7	8.6	6.7	7.8	6.7	10.4	6.3	
生産者物価 (鉱工業)	-0.6	1.7	1.6	2.2	3.0	4.1	4.5	4.6	4.1	4.6	4.6
消費者物価	1.4	1.1	1.6	1.8	2.0	1.8	1.7	1.6	1.7	1.8	2.0
10年物国債金利 (%)	4.79	4.09	4.06	4.13	3.78	3.63	3.34	3.51	3.33	3.19	3.23
DAX株価指数	4176.7	3198.3	3983.3	3851.0	4101.2	4316.6	4399.1	4293.8	4329.6	4569.2	4726.6

【フランスの主要経済指標】

	02	03	04	04/	04/	05/	05/	05/04	05/05	05/06	05/07
実質GDP成長率* (上段：前期比)				0.1	0.7	0.4	0.1	-	-	-	-
(下段：前年比)	1.3	0.9	2.0	1.8	2.1	1.9	1.3	-	-	-	-
OECD景気先行指数	2.0	0.9	5.8	5.6	3.6	2.0	0.1	0.6	-0.1	-0.1	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-24	-29	5	9	8	-4	-23	-18	-24	-26	-25
企業収益 (10億euro、年率)*	518	526	553	552	560			-	-	-	-
鉱工業生産* (上段：指数)	99.9	99.5	101.3	100.9	101.9	101.9	101.4	101.2	101.3	101.6	
(除く建設) (下段：前年比)	-1.4	-0.4	1.8	1.8	1.6	1.0	-0.1	0.2	-0.3	-0.4	
製造業稼働率(%)	85.3	84.8	84.1	84.3	84.6	84.0	84.6	-	-	-	-
建設*	1.4	0.4	1.9	0.5	0.7	-2.2					
建設業信頼感指数*	0	-8	3	3	7	11	7	8	7	5	9
消費者信頼感指数*	-16	-24	-14	-13	-12	-15	-19	-17	-21	-17	-16
小売売上数量* (上段：指数)	104.3	105.3	107.1	107.4	107.6	107.5		107.4	107.6		
(下段：前年比)	1.8	1.0	1.7	1.7	1.8	0.8		0.7	1.3		
新車登録	-4.9	-6.3	0.2	-3.9	4.7	3.8	7.2	12.1	8.2	2.6	-5.1
家計工業品消費 (除く自動車)*	2.9	1.9	3.3	2.5	4.0	3.2	1.5	2.9	1.3	0.4	
就業者数*	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	2534	2724	2729	2735	2729	2775	2748	2775	2776	2748	
失業率(%)*	9.3	10.0	10.0	10.0	10.0	10.2	10.1	10.2	10.2	10.1	
輸出金額*	-0.3	-2.7	5.4	6.6	4.0	5.2	3.8	2.0	4.5	4.8	
輸入金額*	-2.1	-1.1	8.9	13.1	12.7	13.1	8.5	11.0	8.6	6.0	
生産者物価 (鉱工業中間財)	-0.2	0.9	2.1	2.8	3.2	3.0	2.9	3.3	2.5	2.9	
消費者物価	1.9	2.1	2.1	2.2	2.1	1.6	1.6	1.8	1.5	1.7	1.7
10年物国債金利 (%)	4.88	4.13	4.10	4.17	3.81	3.65	3.37	3.55	3.37	3.20	3.24
CAC40株価指数	3789.1	3119.1	3685.3	3625.7	3763.0	3974.3	4091.1	4027.7	4049.4	4193.2	4359.5

2. 英国

- ・景気の減速感が強まっている。4-6 月期の実質 GDP 成長率（速報値）は前期比 0.4% と、1-3 月期（同 0.4%）並の低い伸びに留まった。また、前年同期比では 1.7% と、1993 年 1-3 月期以来の低成長となった。
- ・しかし、景気が今後、大幅に減速する可能性は低いとみられる。7 月の小売売上（数量ベース）は前年同月比 1.8% 増と、2 ヶ月連続で伸びが高まった。また、製造業生産もマイナス幅が縮小傾向にある（7 月は同 1.0% 減）。
- ・一方では、インフレ懸念が強まっている。7 月の CPI（消費者物価指数）上昇率は前年同月比 2.3% となり、BOE（イングランド銀行）の目標値（同 2.0%）を上回った。エネルギー価格の高騰が主因だが、エネルギーを除いた CPI 上昇率も同 1.9% に加速している。
- ・BOE は、8 月 4 日の金融政策委員会で政策金利を 0.25% 引き下げ、4.50% とすることを決定した。声明では、今回の利下げは生産の鈍化や消費の下ぶれ懸念に対応したものとされている。

【英国の主要経済指標】

経済指標		02	03	04	04/	04/	05/	05/	05/04	05/05	05/06	05/07
景気	全般	実質 GDP（上段：前期比）			0.4	0.6	0.4	0.4	-	-	-	-
		（下段：前年比）	2.0	2.5	3.2	3.1	2.7	2.1	1.7	-	-	-
		CBI 企業先行き見通し(%)	-6	-17	7	7	-10	-22	-15	-	-	-
		OECD 景気先行指数	1.6	-0.7	2.7	1.6	0.9	-1.1	-1.2	-1.6	-1.4	-0.7
		企業収益（税引き前）	10.4	7.9	6.6	5.5	10.6	7.6		-	-	-
	需要サイド	消費者信頼感指数 *	-4	-6	-3	-4	-1	1	-2	0	-3	-3
		小売売上 *	6.8	3.0	6.2	6.7	4.8	3.0	1.4	2.0	0.9	1.2
		新車登録	4.3	0.6	-0.5	-3.0	-3.7	-7.2	-4.1	-4.0	-3.4	-4.8
		住宅着工	0.6	7.2	9.8	10.7	10.2			-	-	-
		新規建設工事受注 *	3.2	-4.6	7.2	1.8	13.0	-1.9	9.2	4.5	12.1	10.7
	供給サイド	輸出 *	-1.9	1.1	1.2	3.8	6.4	6.3	10.6	8.8	9.6	13.3
		CBI 輸出受注評価	-34	-33	-13	-11	-16	-21	-19	-24	-17	-17
		製造業生産 *	-3.1	0.1	1.8	1.5	1.2	-0.2	-1.2	-1.4	-1.2	-1.0
		CBI 能力以下操業割合	68	70	60	54	54	59	60	-	-	-
		CBI 最終品在庫水準評価	16	17	11	13	10	9	17	18	17	17
国際収支	雇用	就業者数 *	0.6	1.1	0.7	0.3	0.5	0.7		-	-	-
		失業率(%) *	3.1	3.0	2.7	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7	2.8
		輸入 *	1.3	1.2	5.5	7.9	7.5	7.1	7.9	7.6	7.7	8.5
		経常収支（10億 £）	-16	-17	-23	-9	-4	-6		-	-	-
		貿易収支（10億 £） *	-47	-48	-59	-15	-15	-15	-14	-5	-5	-4
	物価	製造業生産者物価	0.1	1.5	2.5	2.9	3.3	2.7	2.8	3.3	2.7	2.5
		消費者物価	1.3	1.3	1.4	1.2	1.4	1.7	2.0	1.9	1.9	2.0
		ハリファクス住宅価格指数	20.9	18.9	18.8	20.2	15.1	10.1	3.8	7.8	5.6	3.8
		単位労働コスト *	2.8	3.2	2.0	1.1	2.5	3.1		-	-	-
		平均実収	3.6	3.4	4.3	3.7	4.4	4.6	4.1	4.2	4.1	4.1
	金融	マネーサプライ(M4)	7.0	7.2	8.8	9.2	8.8	10.5	10.9	10.6	11.5	10.9
		3ヶ月物銀行間金利(%)	4.01	3.69	4.59	4.87	4.84	4.86	4.84	4.88	4.84	4.79
		10年物国債金利(%)	4.86	4.47	4.86	4.98	4.65	4.66	4.43	4.62	4.41	4.27
		株価（FT100）	4597	4051	4522	4437	4715	4928	4956	4888	4926	5050
		為替相場（ドル/£）	1.50	1.63	1.83	1.82	1.86	1.89	0.00	1.90	1.85	1.82
		実効相場（90=100）	106.0	100.2	104.1	104.8	102.3	102.9	104.3	104.4	103.6	104.9
		実効相場（前年比）	0.2	-5.5	3.9	5.6	2.2	-1.2	-0.9	-0.8	-1.0	-0.8
												-3.5

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