

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年7月号 >

【目次】

| | |
|----------------------------------|---------|
| ・米国経済 | |
| ・景気概況：景気減速の動きが続く | ... p.1 |
| ・GDP統計からみた米国経済 | ... p.2 |
| ・主要経済指標 | ... p.3 |
| ・欧州経済 | |
| 1. ヨーロッパ：景気減速の動きが強まる | ... p.4 |
| 2. 英国：消費者物価が16年ぶりの上昇率、インフレ懸念が強まる | ... p.7 |



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

【お問い合わせ先】海外経済班

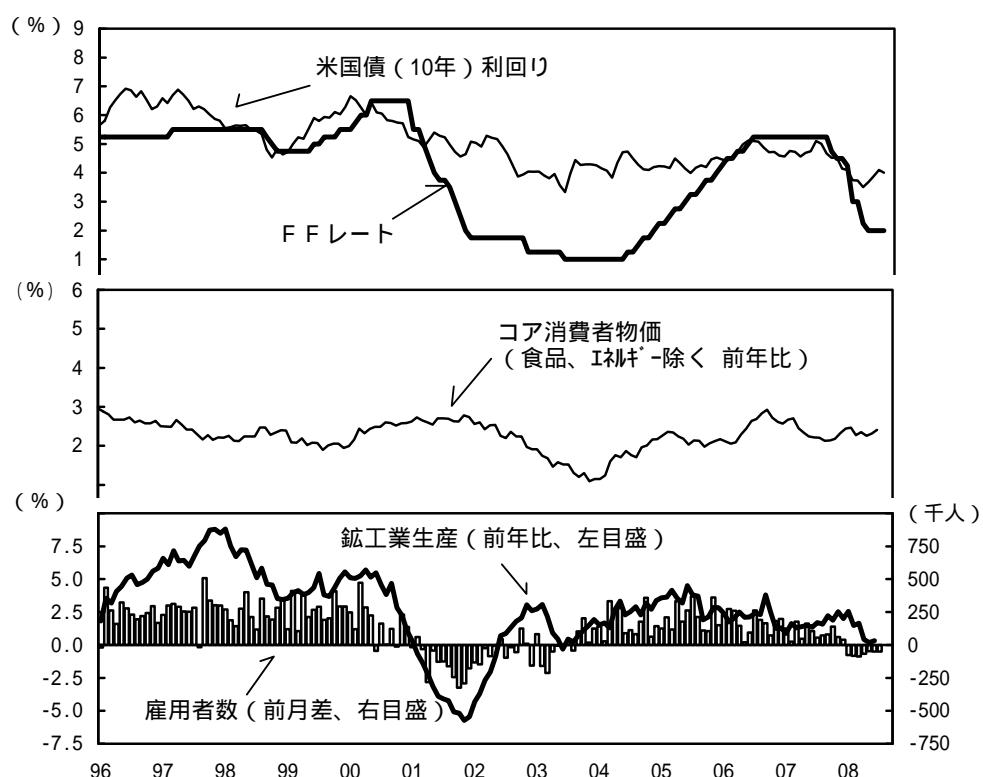
細尾 (hosoo@mrc.jp)

本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

・米国経済

【景気概況】

- ・米国2008年4~6月期の実質GDP成長率は前期比年率1.9%（速報値）と、1~3月期の0.9%から持ち直した。もっとも、巡航速度とされる2%台半ばを下回り景気の低迷が続いている。
- ・家計部門では、7月の非農業部門雇用者数は前月比5.7万人減と7ヵ月連続で減少した。また6月の実質個人消費は、減税による押上げがあったものの、物価高の影響から前月比0.2%減少した。6月の住宅着工件数は101万戸と17年ぶりの低水準であった前月からわずかに持ち直したものの、底入れの兆しあまりらず調整が長期化している。
- ・企業部門では、景況感を示す7月のISM景況指数は製造業が50.0と、景気判断の目安となる50の水準に戻した。一方、非製造業は49.6と同水準を2ヵ月連続で下回った。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、6月は前月比0.7%増と4ヵ月連続増加した。
- ・物価については、FRB（連邦準備制度理事会）が重視する個人消費支出物価指数（食品とエネルギーを除くコアベース）の上昇率が、6月は前年比2.3%となった。物価安定の目安とされる1~2%の範囲を上回り、食料品やエネルギー価格の高騰によりインフレ圧力の高まりが懸念されている。
- ・FRBは8月5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レートを2%に据え置いた。会合後の声明文では、「成長の下ぶれリスクが残る一方、インフレの上ぶれリスクに深刻な懸念がある」とし、FFレートは当面据え置かれる見通しである。



G D P 統計からみた米国経済

- 米国の今年 4 月から 6 月までの第 2 四半期の実質 G D P 成長率は、前期比年率 1.9% となつた。減税が消費を下支えしたほか、純輸出（輸出 - 輸入）が成長率を押し上げたが、在庫投資の落ち込みが成長率を下押しした。
- 経済情勢を測る統計には、実質 G D P 成長率以外にも様々な指標がある。需要そのものの強さをみるために在庫の動きを除外する「最終総支出」や、国内の経済実勢を見るために外需の動きを除外する「国内総需要」などである。
- このうち、国内の動向に焦点をあてる「国内総需要」をみるとマイナス成長となっており、過去の景気後退局面並みに経済が悪化している姿が読み取れる。一方、在庫を除いた「最終総支出」は 4% 近い高成長を記録しており、経済の低迷は在庫投資の落ち込みによってもたらされたことが読み取れる。
- 米国の在庫投資が急減している最大の要因は、自動車販売の低迷による生産調整の影響である。米国の G D P 統計では自動車生産から生じる付加価値産出額が示されるが、昨年 10 ~ 12 月期以降は急激な落ち込みが続いている。逆に、自動車生産を除いた G D P は不況の影響を感じさせない動きが続いている。
- 米国の自動車市場では、従来売れ筋車種であったピックアップトラックの販売が、燃費効率の低さが敬遠され低迷している。ピックアップトラックの販売台数は 1,998 年以降乗用車を上回っていたが、今年 5 月に 10 年ぶりに乗用車の販売台数を下回った。
- 7 月の自動車販売は 17 年ぶりの水準まで落ち込み、メーカー各社は 7 ~ 9 月期以降、減産を一段と強化する方針を示している。このため、在庫投資の減少は今後も続く可能性があり、減税効果のはく落が加わるとマイナス成長に転じることも懸念される。
- 一方、ウォール・ストリート・ジャーナル紙が実施したアンケート調査によると、1 ガロン = 3.5 ドルを境に、ガソリン価格が家計の節約志向に影響を与えているとの結果が示されている。現在 4 ドルを上回っているガソリン価格が 3 ドル台前半まで下落すれば、自動車販売の落ち込みにも徐々に歯止めがかかる可能性が出てくるとみられる。

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2007 | | | | 2008 | |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | | |
| 実質 G D P | 2.9 | 2.8 | 2.0 | 0.0 | 4.8 | 4.8 | 0.2 | 0.9 | 1.9 |
| 個人消費 | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 3.9 | 2.0 | 2.0 | 1.0 | 0.9 | 1.5 |
| 設備投資 | 7.2 | 7.5 | 4.9 | 3.4 | 10.3 | 8.7 | 3.4 | 2.4 | 2.3 |
| 住宅投資 | 6.3 | 7.1 | 17.9 | 16.2 | 11.6 | 20.6 | 27.0 | 25.0 | 15.6 |
| 在庫投資 | 0.1 | 0.0 | 0.4 | 1.1 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 0.0 | 1.9 |
| 純輸出 | 0.2 | 0.0 | 0.6 | 1.2 | 1.7 | 2.0 | 0.9 | 0.8 | 2.4 |
| 最終総支出 | 3.1 | 2.8 | 2.4 | 1.1 | 4.3 | 4.0 | 0.8 | 0.9 | 3.9 |
| 国内総需要 | 3.0 | 2.6 | 1.4 | 1.2 | 2.9 | 2.6 | 1.0 | 0.1 | 0.5 |
| 実質 G D P (除.自動車生産) | 2.8 | 2.9 | 2.1 | 0.1 | 4.8 | 4.4 | 0.7 | 1.3 | 3.1 |
| 自動車生産 | 3.8 | 0.9 | 1.1 | 3.8 | 4.6 | 17.3 | 25.7 | 14.2 | 35.2 |

（注） 前期比年率の値。在庫投資、純輸出は寄与度。

（出所）米商務省

【米国経済指標】

| 景気経済指標 | | 2005 | 2006 | 2007 | 07/4Q | 08/1Q | 08/2Q | 08/3 | 08/4 | 08/5 | 08/6 | 08/7 |
|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 全般 | 実質GDP(前期比年率) | 2.9 | 2.8 | 2.0 | -0.2 | 0.9 | 1.9 | - | - | - | - | - |
| | 個人消費(同) | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 1.0 | 0.9 | 1.5 | - | - | - | - | - |
| | 住宅投資(同) | 6.3 | -7.1 | -17.9 | -27.0 | -25.0 | -15.6 | - | - | - | - | - |
| | ISM製造業指数 | 54.4 | 53.1 | 51.1 | 49.6 | 49.2 | 49.5 | 48.6 | 48.6 | 49.6 | 50.2 | 50.0 |
| | ISM非製造業指数 | 60.2 | 58.0 | 56.0 | 54.8 | 48.3 | 51.5 | 52.2 | 50.9 | 53.6 | 49.9 | 49.6 |
| | 景気先行指数(CI) | 2.7 | 1.3 | -0.4 | -1.1 | -0.9 | -0.1 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | -0.1 | - |
| | 企業収益(税引前) | 17.6 | 15.2 | -1.6 | -3.4 | -1.1 | - | - | - | - | - | - |
| | 同(前年比) | | | | -2.0 | -1.5 | - | - | - | - | - | - |
| | 実質可処分所得 | 1.7 | 3.1 | 3.1 | 0.1 | 0.0 | 2.7 | 0.0 | 0.1 | 5.2 | -2.6 | - |
| | 消費者信頼感指数(1985=100) | 100.3 | 105.9 | 103.3 | 91.2 | 76.5 | 57.3 | 65.9 | 62.8 | 58.1 | 51.0 | 51.9 |
| 需 要 サ イ ド | コア小売売上高 | 5.9 | 6.3 | 5.0 | 0.4 | 0.6 | 1.9 | 0.6 | 0.9 | 0.6 | 0.4 | - |
| | 実質個人消費 | 3.2 | 3.1 | 2.9 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | -0.2 | - |
| | 自動車販売台数(年率、万台) | 1,695 | 1,650 | 1,609 | 1,599 | 1,521 | 1,410 | 1,504 | 1,446 | 1,421 | 1,363 | 1,251 |
| | 個人貯蓄率 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 2.6 | 0.3 | 0.3 | 4.9 | 2.5 | - |
| | 設備投資 | コア資本財出荷 | 9.5 | 8.6 | -0.8 | 0.6 | -0.1 | 1.4 | 0.8 | 1.0 | 0.2 | 0.7 |
| | コア資本財受注 | 11.6 | 10.7 | -2.7 | -0.8 | 1.1 | 2.3 | -1.0 | 3.1 | -0.3 | 1.2 | - |
| | ISM新規受注指数(製造業) | 57.4 | 55.4 | 54.3 | 50.7 | 48.4 | 48.6 | 46.5 | 46.5 | 49.7 | 49.6 | 45.0 |
| | 同(非製造業) | 60.5 | 57.1 | 54.8 | 53.8 | 47.8 | 50.8 | 50.2 | 50.1 | 53.6 | 48.6 | 47.9 |
| | 住宅投資 | 新設住宅着工戸数(年率、万戸) | 207 | 181 | 134 | 115 | 105 | 102 | 99 | 100 | 98 | 107 |
| | 住宅着工許可件数(年率、万戸) | 216 | 184 | 139 | 116 | 99 | 103 | 93 | 98 | 98 | 114 | - |
| 供 給 サ イ ド | 新築住宅販売(年率、万戸) | 128 | 105 | 77 | 65 | 56 | 54 | 51 | 54 | 53 | 53 | - |
| | 中古住宅販売(年率、万戸) | 708 | 651 | 567 | 500 | 495 | 491 | 494 | 489 | 499 | 486 | - |
| | 住宅価格指数(前年比) | 11.7 | 8.0 | 2.7 | 0.9 | 0.0 | - | - | - | - | - | - |
| | 輸出 | セゾン [®] -ス名目 | 10.7 | 14.4 | 12.1 | 2.7 | 4.3 | - | -3.2 | 5.0 | 0.5 | - |
| | セゾン [®] -ス実質 | 7.1 | 10.4 | 8.0 | 0.8 | 1.5 | - | -4.7 | 4.9 | 0.7 | - | - |
| | ISM輸出向け受注指数(製造業) | 55.6 | 55.8 | 55.8 | 56.0 | 57.0 | 58.5 | 56.5 | 57.5 | 59.5 | 58.5 | 54.0 |
| | 生産 | 鉱工業生産 | 3.3 | 2.2 | 1.7 | 0.1 | 0.1 | -0.8 | 0.1 | -0.7 | -0.2 | 0.5 |
| | 設備稼働率(%) | 80.2 | 80.9 | 81.0 | 81.0 | 80.6 | 79.8 | 80.5 | 79.9 | 79.6 | 79.9 | - |
| | 企業在庫率 | 1.27 | 1.27 | 1.27 | 1.26 | 1.26 | - | 1.26 | 1.25 | 1.24 | - | - |
| | 非農業部門生産性 | 1.9 | 1.0 | 1.8 | 1.8 | 2.6 | - | - | - | - | - | - |
| 雇用 サ イ ド | 雇用 | 失業率(%) | 5.1 | 4.6 | 4.6 | 4.8 | 4.9 | 5.3 | 5.1 | 5.0 | 5.5 | 5.5 |
| | 雇用者増(非農業)(万人) | 21.1 | 17.5 | 16.6 | 7.9 | 7.1 | 9.8 | -8.8 | -6.7 | -4.7 | -5.1 | -5.1 |
| | 同(製造業)(万人) | -0.7 | -1.4 | -1.7 | -2.2 | -2.3 | -2.9 | -4.6 | -5.2 | -2.1 | -3.5 | -3.5 |
| | 同(非製造業)(万人) | 17.9 | 17.2 | 16.9 | 11.1 | 11.4 | 14.5 | -0.9 | 4.2 | 0.4 | 2.6 | -0.5 |
| | 輸入 | セゾン [®] -ス名目 | 13.9 | 10.8 | 5.6 | 3.3 | 2.9 | - | -4.0 | 5.6 | 0.6 | - |
| 国際収支 | セゾン [®] -ス実質 | 7.0 | 5.7 | 1.9 | -0.2 | -0.5 | - | -6.0 | 2.9 | -1.8 | - | - |
| | 経常収支(億ドル) | -7,290 | -7,881 | -7,312 | -1,672 | -1,764 | - | - | - | - | - | - |
| 物価 | 貿易収支(BOP、億ドル) | -7,116 | -7,533 | -7,003 | -1,738 | -1,749 | - | -565 | -605 | -598 | - | - |
| | 生産者物価(最終財コア、前年比) | 2.4 | 1.5 | 1.9 | 2.2 | 2.6 | 3.1 | 2.8 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | - |
| | 消費者物価(総合、前年比) | 3.4 | 3.2 | 2.9 | 4.0 | 4.1 | 4.4 | 4.0 | 3.9 | 4.2 | 5.0 | - |
| | 消費者物価(コア) | 2.2 | 2.5 | 2.3 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | - |
| | 同(前年比) | | | | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | - |
| | 個人消費支出デフレーター(コア) | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | - |
| | 同(前年比) | | | | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | - |
| | 単位労働コスト(非農業) | 2.1 | 2.9 | 3.2 | 4.7 | 2.2 | - | - | - | - | - | - |
| | 平均時給 | 2.7 | 3.9 | 4.0 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| | 同(前年比) | | | | 3.8 | 3.7 | 3.5 | 3.7 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | 3.4 |
| 財政 | ISM仕入價格指数(製造業) | 66.4 | 65.0 | 64.6 | 66.2 | 78.3 | 87.7 | 83.5 | 84.5 | 87.0 | 91.5 | 88.5 |
| | 財政収支(億ドル) | -3,187 | -2,482 | -1,615 | -1,068 | -2,059 | 441 | -482 | 1,593 | -1,659 | 507 | - |
| 金融 | M2(前期比年率) | 4.4 | 4.8 | 5.9 | 4.9 | 9.9 | 5.8 | 13.1 | 2.4 | 1.3 | -0.2 | - |
| | 国際証券投資(ネット、億ドル) | 8,391 | 8,923 | 7,916 | 2,742 | 1,991 | - | 766 | 1,119 | 670 | - | - |
| | F/Fレート(実効レート、%) | 3.21 | 4.96 | 5.02 | 4.48 | 3.16 | 2.09 | 2.60 | 2.27 | 1.99 | 2.00 | 2.01 |
| | 10年物国債利回り(平均、%) | 4.29 | 4.79 | 4.63 | 4.26 | 3.66 | 3.88 | 3.51 | 3.68 | 3.88 | 4.10 | 4.01 |
| | NYダウ指数(平均) | 10,548 | 11,409 | 13,170 | 13,503 | 12,384 | 12,509 | 12,194 | 12,657 | 12,812 | 12,057 | 11,322 |
| 市場データ | ドル実効レート(Broad, 97.1=100) | 110.7 | 108.5 | 103.4 | 99.1 | 97.3 | 95.8 | 95.8 | 95.5 | 95.8 | 96.1 | 95.4 |
| | ドル円レート(平均、円/ドル) | 110.1 | 116.3 | 117.8 | 113.1 | 105.2 | 104.7 | 100.8 | 102.7 | 104.4 | 106.9 | 106.9 |
| | ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ) | 1.24 | 1.26 | 1.37 | 1.45 | 1.50 | 1.56 | 1.55 | 1.58 | 1.56 | 1.56 | 1.58 |
| | WTI先物(期近物、平均、ドル) | 56.6 | 66.2 | 72.3 | 90.7 | 97.9 | 124.0 | 105.4 | 112.5 | 125.5 | 134.0 | 133.9 |
| | ロイター・ジャーフリーグループCRB指数(1967=100) | 309.8 | 329.9 | 319.7 | 345.1 | 384.7 | 425.6 | 404.0 | 409.2 | 422.3 | 445.1 | 439.8 |

(注1) 原則として数字は季節調整前期比(%)。

(注2) 雇用者増減数の年計数および四半期計数は月平均ベースに換算。

(注3) 10年債利回りはコンスタントマーティネイション(FRB)

(注4) 財政収支の年次は会計年度(前年10月～当年9月)

(注5) 米商務省、米労働省、F R B、コンファレンス・ボード資料などより作成。

・ 欧州経済

1. ヨーロッパ

- ヨーロッパ景気は減速の動きが強まっている。2008年1~3月期の実質GDP成長率は前年比2.1%と、2%程度とされる潜在成長率なみであったが、暖冬による建設投資の急増に押し上げられる特殊要因があった。また、EU委員会が公表する7月の総合景況指数は89.5と、2003年5月以来およそ5年ぶりの水準に悪化した。長期平均を示す100の水準を6カ月連続で下回っている。
- 家計部門については、6月の失業率が7.3%と3年ぶりに悪化に転じた前月と同水準にとどまり、雇用拡大に一服の動きがみられる。さらに、原油価格上昇が続いたこともあり、7月の消費者信頼感指数は-19.7とおよそ5年ぶりの低水準に悪化した。
- 企業部門についても、7月の鉱工業景況指数は-7.8と4カ月連続でマイナス水準となり、企業部門の減速が鮮明になっている。
- 物価動向については、7月の消費者物価上昇率は前年比4.1%と3カ月連続で過去最高となり、ECB(欧洲中央銀行)が目標(参照)とする2%を10カ月連続で上回った。
- ECBは8月7日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を4.25%に据え置いた。トリシェECB総裁は理事会後の会見でインフレとともに、景気減速への警戒感を示しており、政策金利は当面据え置かれる見通しである。

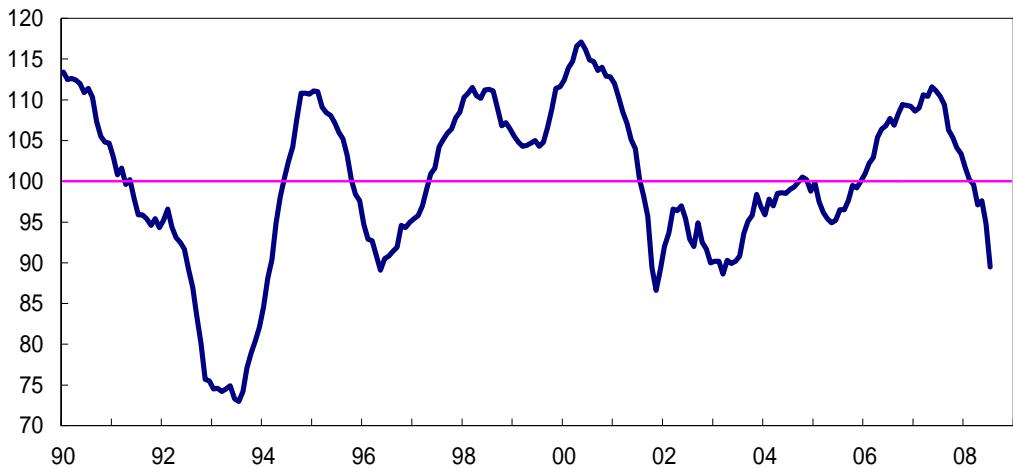
【ヨーロッパの主要経済指標】

| | | 経済指標 | | 05 | 06 | 07 | 07/ | 07/ | 08/ | 08/ | 08/2 | 08/3 | 08/4 | 08/5 | 08/6 | 08/7 |
|-------|----|-------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 景気 | 全般 | 実質GDP* | (上段: 前期比) | | | | 0.6 | 0.4 | 0.7 | | - | - | - | - | - | - |
| | | (下段: 前年比) | 1.8 | 2.9 | 2.7 | | 2.7 | 2.2 | 2.1 | | - | - | - | - | - | - |
| | | OECD景気先行指数 | 0.4 | 3.1 | 0.8 | | 0.4 | -0.4 | -1.3 | | -1.3 | -1.8 | -2.2 | -2.8 | | |
| | 消費 | 総合景況指数(長期平均=100)* | 97.4 | 106.3 | 108.4 | 108.7 | 104.3 | 100.5 | 96.5 | 100.2 | 99.6 | 97.1 | 97.6 | 94.8 | 89.5 | |
| | | 消費者信頼感指数* | -13.9 | -9.1 | -4.9 | -3.9 | -7.7 | -11.9 | -14.6 | -12.0 | -12.1 | -12.4 | -14.6 | -16.7 | -19.7 | |
| | | 小売売上数量* | (上段: 指数) | 106.7 | 108.4 | 109.4 | 109.9 | 108.9 | 108.9 | | 109.1 | 108.2 | 107.5 | 108.7 | | |
| | | (下段: 前年比) | 1.3 | 1.6 | 1.0 | 1.3 | -0.3 | -0.4 | | 1.3 | -2.2 | -2.7 | 0.3 | | | |
| | 投資 | 新車登録 | | 0.7 | 3.0 | -0.8 | 1.2 | -0.1 | -3.2 | -2.9 | 9.1 | -13.8 | 10.8 | -8.8 | -8.8 | |
| | | 建設業 | | 0.5 | 4.1 | 3.2 | 2.7 | -0.7 | 1.4 | | - | - | - | - | - | |
| | | 建設業信頼感指数* | | -6.5 | 0.5 | -0.7 | -0.5 | -3.3 | -7.4 | -10.6 | -7.3 | -8.9 | -11.8 | -8.8 | -11.1 | -14.3 |
| 供給サイド | 輸出 | 域外輸出金額 | | 7.7 | 11.1 | 8.5 | 10.1 | 5.3 | 6.3 | | 12.4 | -2.0 | 15.6 | 3.8 | | |
| | | 域外輸出数量* | | 4.8 | 7.9 | 6.1 | 7.5 | 3.5 | 3.7 | | 9.5 | -4.0 | 13.6 | | | |
| | | 鉱工業景況* | | -7.2 | 2.2 | 4.4 | 4.0 | 2.0 | 0.5 | -2.9 | 0.2 | 0.1 | -2.0 | -1.7 | -4.9 | -7.8 |
| | 生産 | 鉱工業生産* | (上段: 指数) | 104.0 | 108.2 | 111.8 | 112.8 | 112.8 | 113.2 | | 113.5 | 112.9 | 114.0 | 111.9 | | |
| | | (下段: 前年比) | 1.4 | 4.0 | 3.4 | 3.9 | 2.9 | 2.5 | | 2.9 | 1.4 | 3.7 | -0.2 | | | |
| | | 製造業生産* | | 1.5 | 4.4 | 4.1 | 4.3 | 2.7 | 2.2 | | 2.5 | 1.2 | 2.8 | -0.2 | | |
| | 雇用 | 雇用者数 | | 0.8 | 1.4 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 2.0 | | - | - | - | - | - | |
| | | 失業率(%)* | | 8.8 | 8.2 | 7.4 | 7.4 | 7.3 | 7.2 | 7.3 | 7.2 | 7.2 | 7.2 | 7.3 | 7.3 | |
| | | 域外輸入金額 | | 13.4 | 13.2 | 5.9 | 6.3 | 7.1 | 9.4 | | 10.3 | 5.6 | 15.8 | 9.2 | | |
| | 輸入 | 域外輸入数量* | | 5.0 | 6.0 | 4.2 | 5.3 | 1.7 | -1.1 | | -0.2 | -4.6 | 5.3 | | | |
| | | 经常收支(10億euro) | | 15 | -4 | 25 | 10 | -4 | -13 | | 7 | -13 | 2 | -7 | | |
| | | 貿易收支(10億euro) | | 16 | -8 | 29 | 11 | 5 | -11 | | 1 | -1 | 2 | -5 | | |
| 物価 | 生産 | 生産者物価 | | 4.1 | 5.1 | 2.9 | 2.1 | 4.0 | 5.4 | | 5.4 | 5.8 | 6.2 | 7.1 | | |
| | | 消費者物価 | | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 2.9 | 3.4 | 3.6 | 3.3 | 3.6 | 3.3 | 3.7 | 4.0 | 4.1 |
| | | 消費者物価(コア) | | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | |
| | 金融 | マネーサプライ(M3) | | 7.5 | 9.8 | 11.2 | 11.5 | 11.2 | 10.5 | 9.4 | 11.4 | 10.5 | 10.1 | 9.9 | 9.4 | |
| | | 3ヶ月物銀行間金利(%) | | 2.19 | 3.08 | 4.28 | 4.50 | 4.73 | 4.48 | 4.86 | 4.4 | 4.6 | 4.8 | 4.9 | 4.9 | 5.0 |
| | | 10年物国債金利(%) | | 3.44 | 3.86 | 4.33 | 4.48 | 4.34 | 4.15 | 4.50 | 4.1 | 4.1 | 4.3 | 4.4 | 4.8 | 4.8 |
| | | 株価(DJ Euro Stoxx) | | 294 | 357 | 416 | 416 | 418 | 362 | 356 | 361 | 343 | 360 | 367 | 340 | 312 |
| | | 為替相場(ドル/ユーロ) | | 1.24 | 1.26 | 1.37 | 1.37 | 1.45 | 1.50 | 1.56 | 1.47 | 1.55 | 1.58 | 1.56 | 1.56 | 1.58 |
| | | 名目実効相場 | | -0.2 | 0.7 | 5.1 | 4.3 | 7.0 | 8.6 | 10.4 | 7.7 | 9.8 | 10.5 | 9.9 | 10.7 | 10.7 |
| | | 短期レポ金利(期末値) | | 2.25 | 3.50 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.25 |

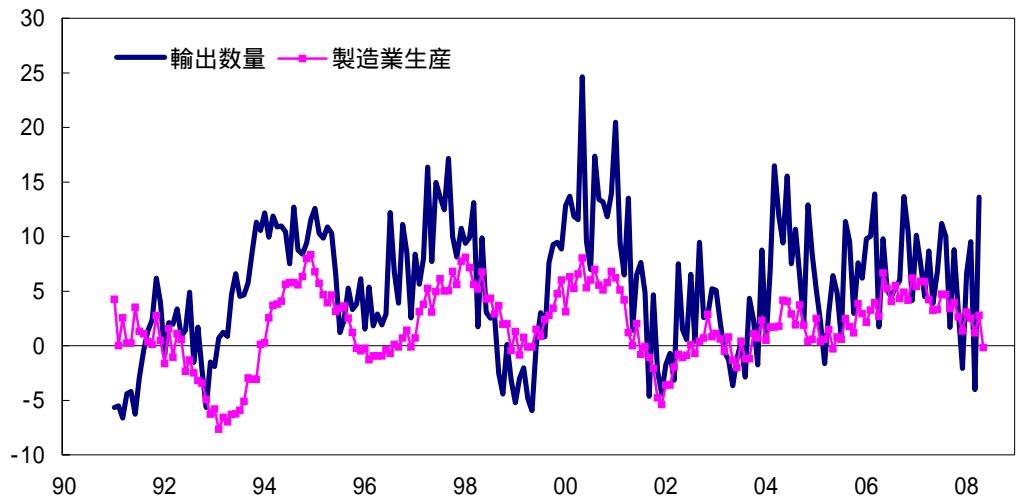
(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; % *は季調値。

<グラフで見るユーロ圏景気>

(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数


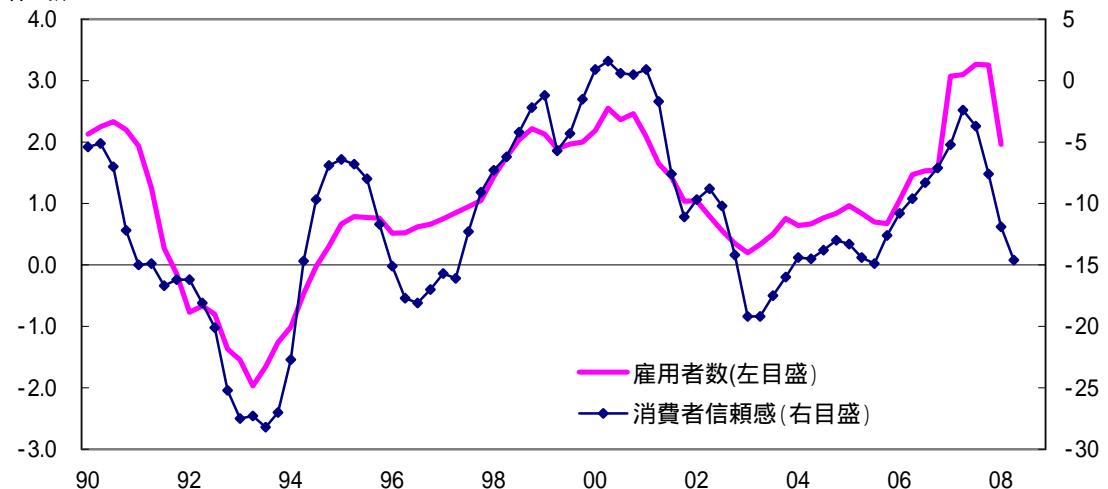
(前年比、%)

ユーロ圏: 輸出と生産


(前年

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】

| | 05 | 06 | 07 | 07/ | 07/ | 08/ | 08/ | 08/2 | 08/3 | 08/4 | 08/5 | 08/6 | 08/7 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段:前期比) | | | | 0.7 | 0.3 | 1.5 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段:前年比) | 1.0 | 3.1 | 2.6 | 2.5 | 1.7 | 2.6 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | 1.0 | 6.1 | 1.5 | 1.0 | -0.2 | -0.6 | | -0.7 | -0.6 | -1.1 | -1.9 | | |
| IFO企業景況指数 | 95.5 | 105.5 | 106.2 | 105.5 | 103.7 | 104.0 | 102.3 | 104.0 | 104.7 | 102.3 | 103.4 | 101.2 | 97.5 |
| 鉱工業生産* (上段:前期比) | 105.9 | 112.2 | 119.1 | 2.2 | 0.7 | 1.2 | | 0.2 | -0.2 | 0.0 | -2.6 | | |
| (除く建設) (下段:前年比) | 3.3 | 5.9 | 6.1 | 6.1 | 5.1 | 2.8 | | 9.0 | -5.1 | 15.9 | -1.3 | | |
| 製造業受注* | 6.3 | 10.9 | 10.9 | 6.6 | 11.8 | 6.8 | | 5.9 | 5.5 | 5.2 | 0.7 | | |
| 国内* | 3.2 | 9.4 | 8.3 | 4.3 | 7.1 | 4.6 | | 5.3 | 4.0 | 5.9 | 0.0 | | |
| 海外* | 9.8 | 12.3 | 13.6 | 8.9 | 16.4 | 8.9 | | 6.4 | 7.0 | 4.6 | 1.4 | | |
| 設備稼働率(%)* | 83.1 | 86.4 | 87.2 | 86.8 | 87.5 | 87.1 | 87.0 | - | - | - | - | - | - |
| 建設* | -5.6 | 6.4 | 2.7 | -2.4 | -4.2 | 2.2 | | 6.9 | -4.8 | -2.9 | -1.6 | | |
| 建設業信頼感指数* | -42 | -19 | -24 | -25 | -23 | -23 | -26 | -23 | -25 | -29 | -25 | -23 | -23 |
| 消費者信頼感指数* | -14 | -6 | 5 | 6 | 3 | -2 | -3 | -3 | -2 | 0 | -4 | -4 | -7 |
| 小売売上数量(除く自動車)* | 1.4 | 0.5 | -2.1 | -1.2 | -4.2 | -0.3 | -1.8 | 0.5 | -2.6 | -3.6 | 0.2 | -1.8 | |
| 新車登録 | 1.7 | 4.4 | -9.2 | -5.6 | -12.5 | 2.6 | 4.4 | 24.8 | -14.4 | 20.0 | -6.2 | 1.0 | |
| 賃金(月給、全産業) | 1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.2 | 2.7 | | 2.9 | 3.0 | 1.8 | 0.2 | | |
| 就業者数* | -0.1 | 0.7 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 1.4 | - | - | - | - | - | - |
| 失業者数(千人)* | 4,860 | 4,485 | 3,775 | 3,719 | 3,571 | 3,362 | 3,293 | 3,355 | 3,308 | 3,302 | 3,306 | 3,270 | 3,250 |
| 失業率(%)* | 11.3 | 9.8 | 8.4 | 8.7 | 8.4 | 7.9 | 7.8 | 8.0 | 7.9 | 7.9 | 7.9 | 7.8 | 7.8 |
| 旧西(%)* | 9.6 | 8.2 | 6.9 | 7.2 | 6.9 | 6.5 | 6.4 | 6.6 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 6.4 | 6.4 |
| 旧東(%)* | 17.8 | 16.2 | 14.2 | 14.7 | 14.2 | 13.3 | 13.2 | 13.5 | 13.3 | 13.3 | 13.4 | 13.2 | 13.1 |
| 輸出金額* | 7.9 | 14.0 | 8.8 | 9.0 | 3.8 | 7.3 | | 6.5 | 6.8 | 6.7 | 3.9 | | |
| 輸入金額* | 9.3 | 17.3 | 5.3 | 4.4 | 2.8 | 7.9 | | 4.9 | 9.2 | 5.6 | 9.6 | | |
| 生産者物価(鉱工業) | 4.6 | 5.5 | 2.0 | 1.2 | 2.2 | 3.8 | 6.0 | 3.8 | 4.2 | 5.2 | 6.0 | 6.7 | |
| 消費者物価 | 1.5 | 1.6 | 2.3 | 2.4 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.8 | 3.1 | 2.4 | 3.0 | 3.3 | 3.3 |
| 10年物国債金利(%) | 3.38 | 3.78 | 4.23 | 4.35 | 4.22 | 3.94 | 4.26 | 3.96 | 3.80 | 4.05 | 4.20 | 4.53 | 4.50 |
| DAX株価指数 | 4,678 | 5,893 | 7,466 | 7,661 | 7,874 | 6,922 | 6,846 | 6,887 | 6,482 | 6,763 | 7,051 | 6,717 | 6,341 |

【フランスの主要経済指標】

| | 05 | 06 | 07 | 07/ | 07/ | 08/ | 08/ | 08/2 | 08/3 | 08/4 | 08/5 | 08/6 | 08/7 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 実質GDP成長率* (上段:前期比) | | | | 0.7 | 0.4 | 0.5 | | - | - | - | - | - | - |
| (下段:前年比) | 1.9 | 2.4 | 2.1 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | | - | - | - | - | - | - |
| OECD景気先行指数 | -1.2 | 0.4 | -0.2 | 0.0 | -0.8 | -1.9 | | -1.9 | -2.5 | -3.1 | -4.1 | | |
| INSEE企業生産見通しDI*(%) | -12 | 5 | 8 | 10 | 3 | -5 | -13 | -9 | -5 | -9 | -14 | -15 | -34 |
| 鉱工業生産* (上段:指數) | 101.9 | 103.0 | 104.4 | 104.9 | 105.2 | 105.3 | | 105.9 | 104.7 | 106.3 | 103.5 | | |
| (除く建設) (下段:前年比) | 0.3 | 1.1 | 1.4 | 2.0 | 2.3 | 1.6 | | 2.1 | 0.4 | 3.1 | -1.2 | | |
| 製造業稼働率(%) | 82.6 | 84.2 | 85.0 | 84.8 | 86.0 | 85.7 | 84.8 | - | - | - | - | - | - |
| 建設業信頼感指数* | 9 | 16 | 19 | 22 | 20 | 16 | 9 | 17 | 17 | 13 | 9 | 6 | -4 |
| 消費者信頼感指数* | -16 | -12 | -6 | -3 | -9 | -14 | -18 | -14 | -15 | -15 | -18 | -22 | -24 |
| 小売売上数量* (上段:指數) | 115.4 | 117.4 | 120.9 | 121.1 | 121.7 | 121.8 | | 123.2 | 120.3 | 121.7 | | | |
| (下段:前年比) | 1.9 | 1.7 | 3.0 | 2.7 | 2.9 | 1.3 | | 3.6 | -1.4 | 0.7 | | | |
| 新車登録 | 2.7 | -3.3 | 3.2 | 8.2 | 12.2 | 1.3 | 7.4 | 11.1 | -0.5 | 15.0 | 7.0 | 1.6 | -0.2 |
| 家計工業品消費(除く自動車)* | 3.9 | 3.3 | 4.4 | 4.9 | 3.7 | 2.3 | 1.3 | 3.5 | 1.1 | 0.2 | 2.8 | 1.0 | |
| 輸出金額* | 5.1 | 9.3 | 3.7 | 3.5 | 4.8 | 9.3 | | 11.8 | 4.4 | 4.9 | 0.5 | | |
| 輸入金額* | 10.3 | 10.2 | 5.9 | 5.8 | 9.0 | 11.6 | | 10.6 | 10.6 | 7.2 | 6.9 | | |
| 生産者物価(鉱工業中間財) | 3.0 | 3.5 | 2.5 | 2.1 | 4.0 | 5.1 | 6.6 | 5.0 | 5.3 | 5.6 | 6.7 | 7.3 | |
| 消費者物価 | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 2.3 | 2.9 | 3.3 | 2.8 | 3.2 | 3.0 | 3.3 | 3.6 | |
| 10年物国債金利(%) | 3.39 | 3.79 | 4.29 | 4.44 | 4.30 | 4.04 | 4.40 | 4.03 | 3.95 | 4.19 | 4.33 | 4.69 | 4.69 |
| CAC40株価指数 | 4,270 | 5,109 | 5,728 | 5,702 | 5,662 | 4,892 | 4,864 | 4,845 | 4,631 | 4,900 | 5,019 | 4,665 | 4,287 |

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

2. 英国

- ・英国の景気は減速している。2008年4-6月期の実質GDP成長率は前年比1.6%と3年ぶりの低成長となった。サービス部門の鈍化が続いたほか、製造業がマイナス成長に転じた。
- ・企業部門では、5月の製造業生産は前月比0.8%減少した。家計部門では、住宅価格が16年ぶりに下落に転じた影響などもあり、6月の小売売上が前年比2.2%増と2年ぶりの低い伸びに鈍化した。
- ・物価動向をみると、6月の消費者物価上昇率は前年比3.8%と16年ぶりの高い伸びとなり、BOE（イギリス銀行）が金融政策運営の目安とする物価目標の中心値（2%）を8ヶ月連続で上回った。
- ・BOEは8月6、7日の金融政策委員会（MPC）で政策金利である短期レポ金利を5%に据え置いた。サブプライム問題が金融システムや実体経済に与える影響が懸念される中、昨年12月以来3度の利下げを実施したが、インフレがBOEの想定を上回るペースで進んでおり、当面は金利は据え置かれる見通しである。

【英国の主要経済指標】

| 経済指標 | | 05 | 06 | 07 | 07/ | 07/ | 08/ | 08/ | 08/2 | 08/3 | 08/4 | 08/5 | 08/6 | 08/7 |
|-----------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 全般 | 実質GDP*(上段：前期比) | | | | 0.6 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | - | - | - | - | - | - |
| | (下段：前年比) | 1.8 | 2.9 | 3.1 | 3.1 | 2.8 | 2.3 | 1.6 | - | - | - | - | - | - |
| | CBI企業先行き見通し(%) | -19 | -8 | -2 | -2 | -13 | -18 | -23 | - | - | - | - | - | - |
| | OECD景気先行指数 | -2.0 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | -0.6 | -1.8 | | -1.5 | -2.5 | -3.1 | -4.0 | | |
| 景気 需要 サイド | 企業収益(税引き前) | 0.8 | 6.7 | 9.8 | 7.4 | 9.9 | 8.9 | | - | - | - | - | - | - |
| | 消費者信頼感指数* | -1.8 | -4.8 | -4.2 | -2.5 | -3.8 | -8.6 | -16.0 | -8.8 | -9.8 | -13.2 | -14.6 | -20.2 | -26.0 |
| | 小売売上* | 1.8 | 3.2 | 4.4 | 4.8 | 3.8 | 5.4 | 4.5 | 5.6 | 4.2 | 3.6 | 7.9 | 2.2 | |
| | 新車登録 | -5.0 | -3.9 | 2.5 | 2.0 | 4.6 | -0.7 | -2.5 | -5.4 | 0.5 | 3.2 | -3.5 | -6.1 | |
| 供給 サイド | 新規建設工事受注* | 6.0 | 6.0 | 2.0 | -2.5 | 3.5 | -5.9 | | 5.7 | -2.9 | -2.5 | -30.0 | | |
| | 輸出* | 10.9 | 15.1 | -9.4 | -1.0 | 4.0 | 12.2 | | 14.9 | 11.2 | 15.1 | 16.2 | | |
| | CBI輸出受注評価 | -20 | -7 | -3 | -4 | -4 | -3 | -10 | -8 | 3 | -12 | -12 | -5 | -7 |
| | 製造業生産* | -1.2 | 1.6 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | 0.9 | | 1.7 | 0.5 | 0.0 | -0.8 | | |
| 雇用 | CBI能力以下操業割合 | 58 | 57 | 55 | 50 | 60 | 52 | 57 | - | - | - | - | - | - |
| | CBI最終品在庫水準評価 | 15 | 12 | 10 | 7 | 14 | 10 | 12 | 11 | 12 | 12 | 16 | 8 | 13 |
| | 就業者数* | 1.3 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | 0.7 | | - | - | - | - | - | - |
| | 失業率(%)* | 2.7 | 2.9 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | |
| 国際収支 | 輸入* | 11.4 | 14.5 | -3.4 | 4.8 | 8.3 | 10.4 | | 12.6 | 6.3 | 15.3 | 14.2 | | |
| | 経常収支(10億£) | -31 | -51 | -60 | -18 | -12 | -8 | | - | - | - | - | - | - |
| | 貿易収支(10億£)* | -69 | -78 | -90 | -24 | -24 | -23 | | -8 | -7 | -8 | -7 | | |
| 物価 | 製造業生産者物価 | 2.8 | 2.4 | 3.0 | 2.5 | 4.6 | 6.1 | 8.9 | 5.9 | 6.5 | 7.6 | 9.3 | 10.0 | |
| | 消費者物価 | 2.0 | 2.3 | 2.3 | 1.8 | 2.1 | 2.4 | 3.3 | 2.5 | 2.4 | 3.0 | 3.3 | 3.8 | |
| | ハリファクス住宅価格指数 | 5.4 | 8.3 | 9.3 | 10.7 | 5.4 | 1.6 | -5.3 | 1.6 | -1.0 | -3.9 | -6.3 | -7.9 | -9.2 |
| | 単位労働コスト* | 3.8 | 2.5 | 1.4 | 1.5 | 1.0 | 2.4 | | - | - | - | - | - | - |
| | 平均実収 | 4.0 | 4.1 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 4.0 | | 3.6 | 4.6 | 3.5 | 3.4 | | |
| 金融 | マネーサプライ(M4) | 12.7 | 12.8 | 12.0 | 12.9 | 12.0 | 11.7 | 11.2 | 12.0 | 11.7 | 11.0 | 10.1 | 11.2 | |
| | 3ヶ月物銀行間金利(%) | 4.70 | 4.80 | 5.95 | 6.29 | 6.31 | 5.70 | 5.86 | 5.61 | 5.88 | 5.89 | 5.80 | 5.90 | 5.80 |
| | 10年物国債金利(%) | 4.41 | 4.50 | 5.00 | 5.17 | 4.76 | 4.46 | 4.82 | 4.58 | 4.37 | 4.57 | 4.79 | 5.11 | 4.95 |
| | 株価(FT100) | 5159 | 5922 | 6404 | 6360 | 6456 | 5878 | 5988 | 5910 | 5659 | 5994 | 6184 | 5778 | 5375 |
| | 為替相場(ドル/£) | 1.82 | 1.84 | 2.00 | 2.02 | 2.04 | 1.98 | 1.97 | 1.96 | 2.00 | 1.98 | 1.96 | 1.97 | |
| | 実効相場(90=100) | 100.4 | 101.2 | 103.5 | 104.1 | 101.2 | 95.5 | 92.7 | 95.8 | 94.4 | 92.6 | 92.7 | 92.8 | |
| | 実効相場(前年比) | -1.2 | 0.8 | 2.2 | 1.8 | -2.3 | -8.7 | -10.9 | -8.7 | -8.7 | -11.0 | -10.7 | -11.1 | |

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