

米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年11月号 >

【目次】

. 米国経済	
・景気概況：7～9月期はマイナス成長	… p.1
・住宅ローンの延滞率	… p.2
・主要経済指標	… p.3
. 欧州経済	
1. ヨーロッパ：2期連続のマイナス成長で景気後退入り	… p.4
2. 英国：政策金利は半世紀ぶりに過去最低水準に	… p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

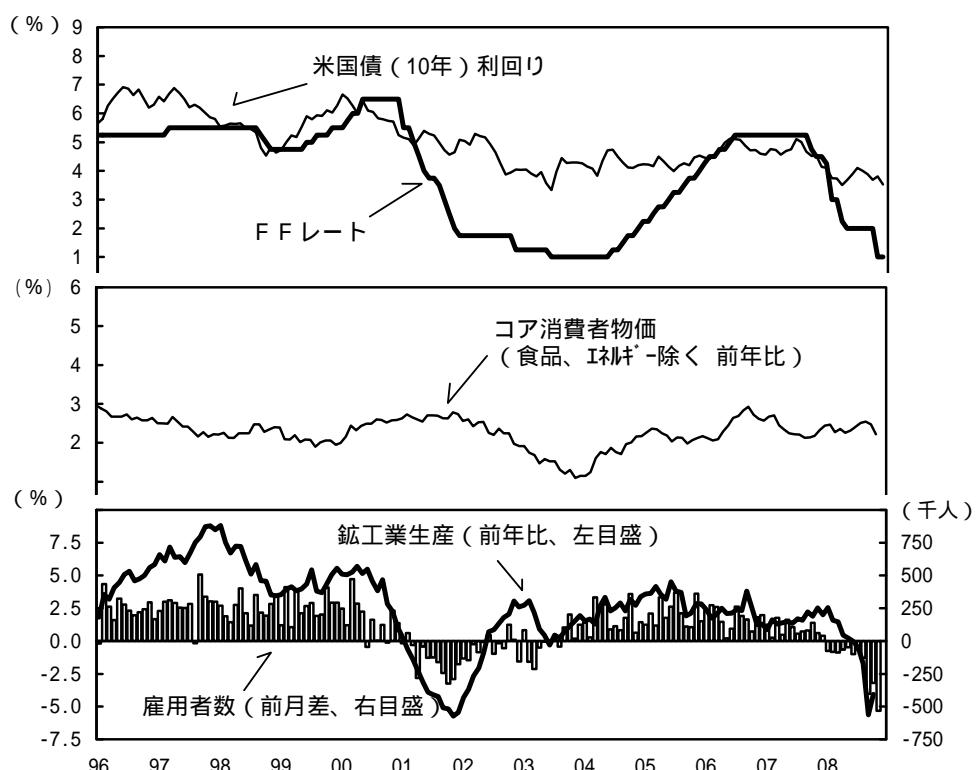
調査部

【お問い合わせ先】海外経済班
細尾 (hosoo@mrc.jp)

. 米国経済

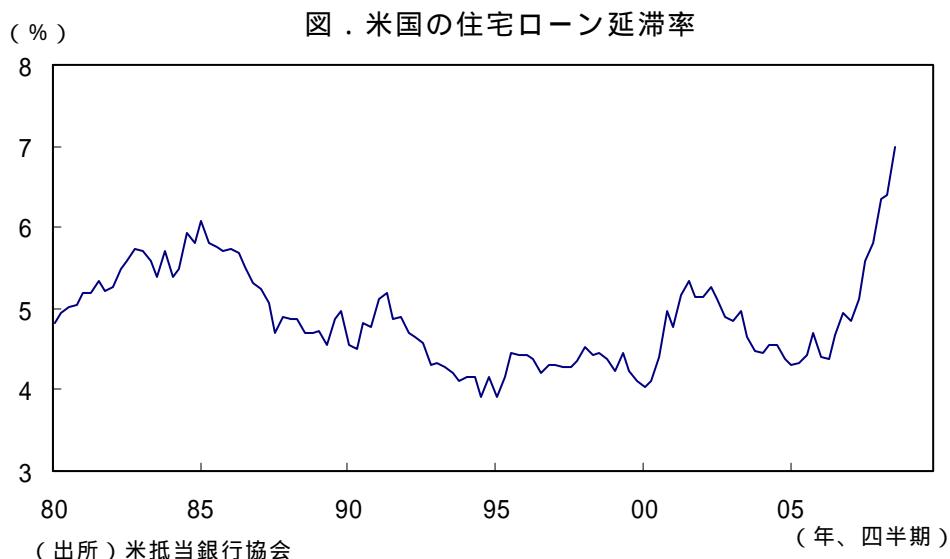
【景気概況】

- ・米国の2008年7～9月期の実質GDP成長率は前期比年率マイナス0.5%と、昨年10～12月期（同マイナス0.2%）以来のマイナス成長となった。減税効果のはく落やガソリン高に加え、債務返済圧力の高まりから個人消費が大幅に減少したほか、設備投資も減少に転じ、住宅投資も低迷が続いた。先行きについても、家計の債務調整が消費を抑制する動きが強まり、年明けにかけて一段の低迷が続く見通しである。
- ・家計部門では、11月の非農業部門雇用者数は前月比53万人減と34年ぶりの大規模な落ち込みとなった。また、11月の小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除くコアベース）は前月比0.5%減と、1992年の現行統計で初めて3ヵ月連続減少した。さらに、10月の住宅着工件数は79万戸と1959年の統計開始以来の最低水準を記録した。
- ・企業部門では、景況感を示す11月のISM指数は製造業が36.2と26年ぶりの低水準に悪化し、非製造業では33.0と過去最低水準に落ち込んだ。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、10月は前月比3.5%減とおよそ2年ぶりの大幅減少となった。
- ・物価については、10月の消費者物価（食品とエネルギーを除くコアベース）が前月比-0.1%とおよそ26年ぶりに下落した。
- ・F R B（連邦準備制度理事会）は10月28、29日に開催されたF O M C（米連邦公開市場委員会）で、政策金利であるFFレートを0.5%引き下げ1%とした。その後発表された経済指標が総じて悪化しており、12月15、16日に開催される次回会合では、0.5%以上の追加利下げが実施される見通しである。



住宅ローンの延滞率

- 米国の抵当銀行協会によると、今年 7~9 月期の住宅ローン延滞率は 6.99% と、4~6 月期に比べ 0.58 ポイント上昇し過去最高を記録した。
- ローンの内訳をみると、サブプライムローンの延滞率が 20.03%、信用力の高い個人を対象とするプライムローンの延滞率も 4.34% に上昇した。
- 住宅ローン延滞率は 1979 年の統計開始以来、これまで 4 回の上昇局面がみられた。このうち 1980 年代前半には、F R B による急激な金利引き上げによるローン金利の急騰が延滞率を押し上げた。一方 1990 年代初めや 2000 年代初めの時期については、景気後退による雇用悪化ペースに延滞率上昇が連動する関係がみられた。
- プライムローンの延滞率の上昇ペースが加速したのは、雇用環境が急速に悪化しているためとみられる。住宅ローンの延滞率は、雇用や金利、住宅価格に影響を受けるが、このうち雇用が 1% 悪化すると延滞率が 1.4% 程度上昇する関係がみられる。
- ただ、これまでのところ雇用悪化を上回るペースで延滞率が上昇している。これは、住宅価格の上昇を背景にローンの借り換えを利用していた債務者が返済に行き詰まるケースが増加したとみられ、住宅価格や金融機関の融資態度の厳格化が延滞率を押し上げたとみられる。
- もっとも、夏場以降は雇用が急速に減少し、11 月の非農業部門雇用者数は第一次石油危機以来の減少幅となった（前月比 53 万人減）。このため、10~12 月期のローン延滞率は一段と上昇する見通しである。延滞率の上昇に歯止めがかからないと、担保物件はいずれ差し押さえの対象となり、住宅市場で処分売りされる動きがますます広がることから、住宅価格の下落圧力が続くことになる。
- 住宅価格の下落により金融機関の損失が拡大すれば、金融機関の経営問題解決に向けた道筋がますます不透明となってこよう。金融の混乱による景気の落ち込みが不良債権問題を増幅させる負の相互作用が強まっている。



【米国経済指標】

景気経済指標		2005	2006	2007	08/1Q	08/2Q	08/3Q	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11
需 要 サ イ ド	個人消費	実質GDP(前期比年率)	2.9	2.8	2.0	0.9	2.8	-0.5	-	-	-	-
		個人消費(同)	3.0	3.0	2.8	0.9	1.2	-3.7	-	-	-	-
		住宅投資(同)	6.3	-7.1	-17.9	-25.0	-13.3	-17.6	-	-	-	-
		I S M製造業指数	54.4	53.1	51.1	49.2	49.5	47.8	50.0	49.9	43.5	38.9
		I S M非製造業指数	60.2	58.0	56.0	48.3	51.5	51.1	49.6	51.6	52.1	44.2
	設備投資	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	-0.9	0.0	-1.3	-0.7	-0.9	0.1	-0.8
		企業収益(税引前)	17.6	15.2	-1.6	-1.1	-3.8	-1.0	-	-	-	-
		同(前年比)				-1.5	-8.3	-9.0	-	-	-	-
		実質可処分所得	1.4	3.5	2.8	-0.2	2.6	-2.4	-1.6	-1.1	0.0	1.0
		消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	76.5	57.3	57.3	51.9	58.5	61.4	38.8
供 給 サ イ ド	住宅投資	コア小売売上高	5.9	6.3	5.0	0.5	1.9	0.0	0.1	-0.7	-0.6	-0.5
		実質個人消費	3.0	3.0	2.8	0.2	0.3	-0.9	-0.6	-0.1	-0.4	-0.5
		自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,609	1,521	1,410	1,289	1,251	1,369	1,246	1,052
		個人貯蓄率	0.4	0.7	0.6	0.2	2.4	1.1	1.6	0.6	1.0	2.4
		コア資本財出荷	9.5	8.6	-0.8	-0.1	1.4	-0.1	0.3	-2.1	1.7	-3.5
	輸出	コア資本財受注	11.6	10.7	-2.7	1.1	2.5	-1.3	0.3	-2.3	-3.4	-5.0
		I S M新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	48.4	48.6	44.0	45.0	48.3	38.8	32.2
		同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	47.8	50.8	49.5	47.9	49.7	50.8	44.0
		新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	105	103	88	95	85	83	79
		住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	139	99	103	87	94	86	81	73
国際收支	供給サイド	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	56	52	47	51	45	46	43
		中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	495	491	502	491	514	498	
		住宅価格指数(前年比)	9.5	6.2	1.5	-3.1	-4.8	-6.0	-	-	-	-
		セゾン [®] -ス名目	10.7	14.4	12.1	4.3	6.1	2.9	4.0	-2.2	-8.8	
		セゾン [®] -ス実質	7.1	10.4	8.0	1.8	4.0	1.8	2.0	0.1	-7.8	
	輸入	I S M輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	57.0	58.5	54.3	54.0	57.0	52.0	41.0
		鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.1	-0.9	-2.0	0.1	-1.2	-3.7	1.3
		設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	80.7	79.7	77.9	79.6	78.5	75.5	76.4
		企業在庫率	1.27	1.27	1.27	1.26	1.24	1.27	1.24	1.27	1.29	
		非農業部門生産性	1.8	1.0	1.4	2.6	3.6	1.3	-	-	-	-
物価	雇用	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.9	5.3	6.0	5.7	6.1	6.1	6.5
		雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	7.1	9.8	9.4	-6.7	-12.7	-40.3	-32.0
		同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-2.3	-2.9	-1.7	-4.0	-6.1	-6.9	-10.4
		同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	11.4	14.5	13.6	-1.3	-5.7	-28.6	-15.3
		セゾン [®] -ス名目	13.9	10.8	5.6	2.9	4.9	1.4	3.8	-2.9	-6.4	
	財政	セゾン [®] -ス実質	7.0	5.7	1.9	-0.4	-1.6	-1.0	1.9	-1.3	-3.6	
		経常収支(億ドル)	-7,290	-7,881	-7,312	-1,756	-1,831		-	-	-	-
		貿易収支(BOP、億ドル)	-7,116	-7,533	-7,003	-1,771	-1,806	-1,769	-613	-591	-565	
		生産者物価(最終財コア、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.5	3.0	3.8	3.6	3.7	4.1	4.4
		消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	4.1	4.4	5.3	5.6	5.4	4.9	3.7
金融	市場データ	消費者物価(アフ)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.5	0.8	0.3	0.2	0.1	-0.1
		同(前年比)				2.4	2.3	2.5	2.5	2.5	2.5	2.2
		個人消費支出デフレーター(コア)	2.1	2.3	2.2	0.6	0.5	0.6	0.2	0.2	0.2	0.0
		同(前年比)				2.2	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.1
		単位労働コスト(非農業)	2.2	2.8	2.7	1.2	-2.6	2.8	-	-	-	-
	市場データ	平均時給	2.7	3.9	4.0	0.9	0.8	1.0	0.3	0.4	0.2	0.3
		同(前年比)				3.7	3.5	3.5	3.4	3.6	3.4	3.7
		I S M仕入價格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	78.3	87.7	73.0	88.5	77.0	53.5	37.0
		財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,615	-2,059	269	-1,689	-1,028	-1,119	457	-2,372
		M2(前期比年率)	4.3	5.0	5.7	9.3	5.4	3.7	6.6	-1.5	16.7	18.4
財政	市場データ	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,916	1,997	2,521	1,057	184	210	662	
		F F レート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	3.16	2.09	1.96	2.01	1.99	1.87	1.01
		10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	3.66	3.88	3.86	4.01	3.89	3.69	3.81
		N Y ダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	12,384	12,509	11,322	11,322	11,531	11,114	9,177
		ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.7	108.5	103.4	97.3	95.8	97.9	95.4	97.9	100.3	107.0
(注)	市場データ	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	105.2	104.7	107.6	106.9	109.4	106.6	100.0
		ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.50	1.56	1.50	1.58	1.50	1.43	1.33
		WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	97.9	124.0	118.0	133.5	116.7	103.8	76.7
		ロイター・ジャーフリー・ズ CRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	384.7	425.6	398.0	438.7	394.3	361.0	288.9
		同(前年比)										249.3

(注1) 原則として数字は季節調整前年比(%)。

(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リティ[®]・ズ(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

- ヨーロッパの景気は低迷している。2008年7~9月期の実質GDP成長率は前期比年率-0.2%と、1999年にヨーロッパが導入されて以来初めて2期連続でマイナス成長となり、景気後退入りが確認された。欧州委員会が公表する11月の総合景況指数は74.9と、15年ぶりの低水準となった。
- 家計部門については、10月の失業率が7.7%と、今年3月の7.2%を底に悪化の動きが続いている。また、ガソリン価格の下落により一時持ち直していた消費者信頼感指数は、11月は-25.1と2ヶ月連続で悪化した。
- 企業部門については、11月の鉱工業景況指数が-24.9と15年ぶりの低水準に急落し、悪化傾向が鮮明となっている。
- 物価動向については、11月の消費者物価上昇率は前年比2.1%と、7月の同4.1%をピークに低下傾向が鮮明となってきた。
- ECBは12月4日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を0.75%引き下げ2.5%とした。トリシェ ECB総裁は理事会後の会見で景気の低迷に対して強い警戒感を示しており、2009年についても、一段の追加利下げが実施される見通しである。

【ヨーロッパの主要経済指標】

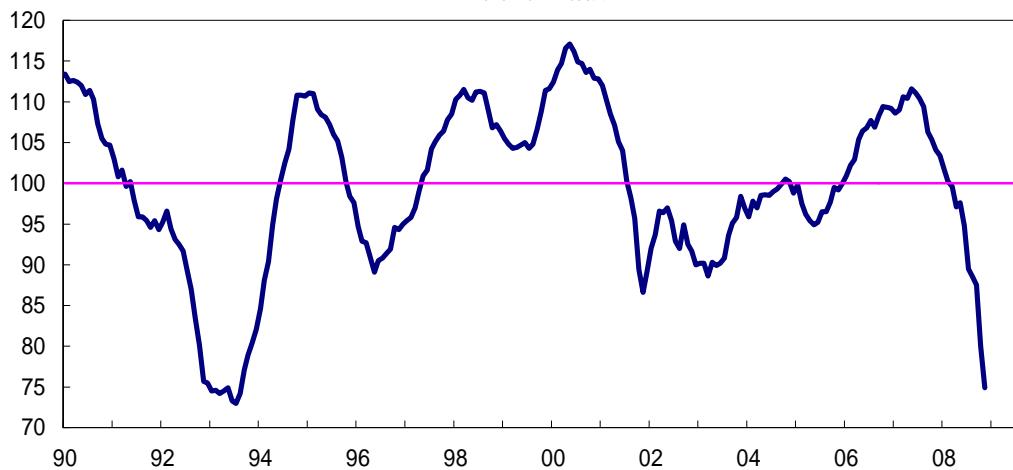
経済指標		05	06	07	07/	08/	08/	08/6	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11
全般	実質GDP*	(上段：前期比)			0.3	0.7	-0.2	-0.2	-	-	-	-	-
	(下段：前年比)	1.8	3.0	2.6	2.1	2.1	1.4	0.6	-	-	-	-	-
	OECD景気先行指数	0.4	3.1	0.9	-0.3	-1.2	-2.9	-5.0	-1.5	-2.1	-2.8	-3.6	-4.5
	総合景況指数(長期平均=100)*	97.4	106.3	108.4	104.3	100.5	96.5	88.5	94.8	89.5	88.5	87.5	80.0
景気	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-7.7	-11.9	-14.6	-19.3	-16.7	-19.7	-19.2	-18.9	-23.6
	小売売上数量*	(上段：指標)	106.8	108.5	109.5	109.2	108.9	108.0	108.0	107.6	107.9	108.0	108.1
	(下段：前年比)	1.5	1.6	0.9	-0.2	-0.5	-1.5	-1.7	-3.2	-1.5	-1.7	-1.4	-2.1
	新車登録	0.7	3.0	-0.8	-0.1	-3.2	-2.7	-8.0	-8.7	-5.9	-16.0	-3.7	-13.9
	建設業	0.5	4.1	3.2	-0.8	1.0	-2.1	-3.6	-	-	-	-	-
	建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	-3.3	-7.4	-10.6	-14.2	-11.1	-14.3	-12.7	-15.6	-20.1
	輸出	7.7	11.1	8.5	5.3	6.3	7.2	5.3	3.9	9.4	-3.2	9.0	
	域外輸出金額	4.7	7.9	6.3	3.5	3.5	5.0	-	0.6	4.9	-7.0		
	域外輸出数量*	8.8	8.2	7.4	7.2	7.2	7.4	7.5	7.4	7.5	7.5	7.6	7.7
	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	2.0	0.5	-2.9	-9.8	-4.9	-7.8	-9.3	-12.3	-18.2
供給サイド	生産	104.0	108.2	111.9	113.0	113.1	112.4	111.3	111.6	111.4	112.3	110.3	
	(上段：指標)	1.4	4.0	3.4	3.0	2.4	1.1	-1.4	-0.3	-1.0	-0.8	-2.4	
	製造業生産*	1.5	4.4	4.1	2.8	2.2	0.8	-1.6	-0.3	-1.2	-1.1	-2.5	
	雇用	0.8	1.4	3.2	3.3	2.0	1.6	-	-	-	-	-	
	失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.2	7.2	7.4	7.5	7.4	7.5	7.5	7.6	7.7
	輸入	13.4	13.2	5.9	7.1	9.4	11.3	13.2	10.9	16.1	6.3	16.9	
	域外輸入数量*	4.9	6.1	4.9	2.1	-1.8	-1.9	-	-4.1	-2.4	-10.2		
国際収支	经常収支(10億 euro)	16	6	36	-3	-7	-7	-19	-5	-3	-5	-11	
	貿易収支(10億 euro)	16	-8	29	5	-11	-2	-17	-0	-2	-9	-6	
	生産者物価	4.1	5.1	2.9	4.0	5.4	7.1	8.5	8.0	9.2	8.6	7.9	6.3
物価	消費者物価	2.2	2.2	2.1	2.9	3.4	3.6	3.8	4.0	4.1	3.8	3.6	3.2
	消費者物価(コア)	1.4	1.4	1.9	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	1.9	1.9	1.9
	名目実効相場	7.5	9.8	11.2	11.2	10.5	9.6	8.8	9.6	9.1	9.2	8.8	8.7
金融	M3	2.19	3.08	4.28	4.73	4.48	4.86	4.98	4.9	5.0	5.0	5.0	4.2
	3ヶ月物銀行間金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.34	4.15	4.51	4.60	4.8	4.8	4.5	4.5	4.4
	株価(DJ Euro Stoxx)	294	357	416	418	362	356	310	340	312	316	301	242
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.45	1.50	1.56	1.50	1.56	1.58	1.50	1.44	1.33
	名目実効相場	-0.2	0.7	5.1	7.0	8.6	10.4	8.4	10.7	10.7	8.9	5.6	-0.3
	短期レポ金利(期末値)	2.25	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.00	4.25	4.25	3.75	3.25

(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>

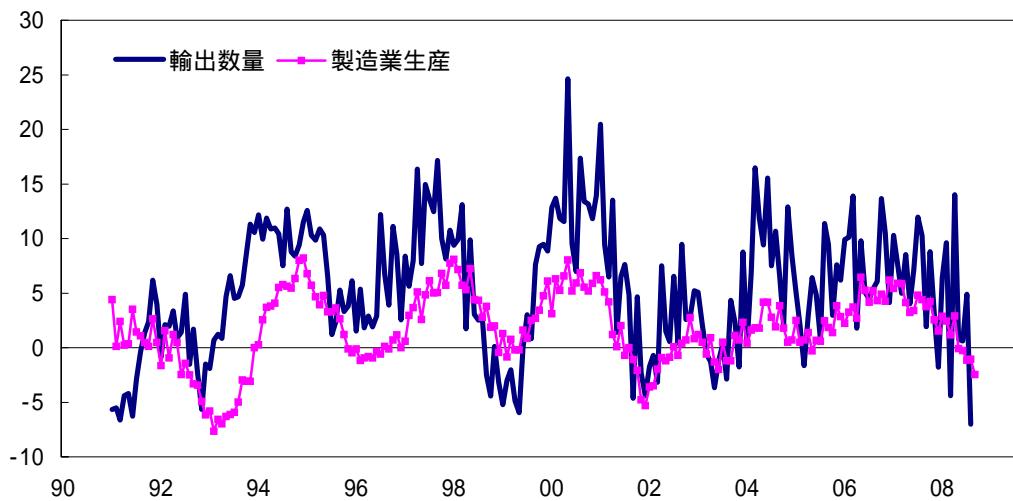
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比、%)

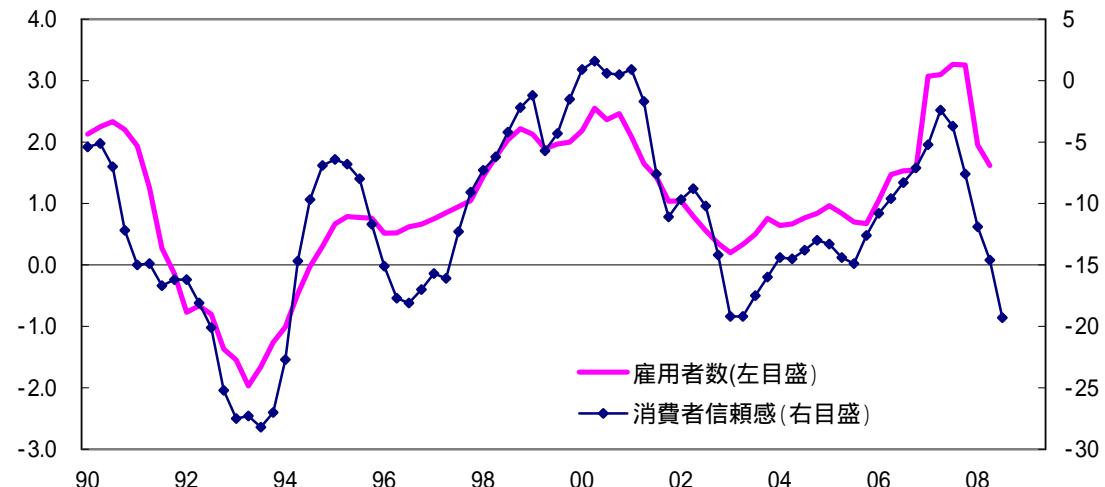
ユーロ圏: 輸出と生産



(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】

	05	06	07	07/	08/	08/	08/	08/6	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11
実質GDP成長率* (上段:前期比)				0.3	1.4	-0.4	-0.5	-	-	-	-	-	-
(下段:前年比)	0.9	3.2	2.6	1.7	2.7	1.9	0.8	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.1	6.2	1.7	0.0	-0.4	-1.9	-4.8	0.9	0.0	-1.2	-2.5		
IFO企業景況指数	95.5	105.4	106.2	103.9	104.0	102.2	95.0	101.0	97.3	94.7	92.9	90.2	85.8
鉱工業生産* (上段:前期比)	105.9	112.2	119.0	0.7	1.2	-0.8	-1.3	0.3	-1.6	3.0	-3.3	-2.0	
(除く建設) (下段:前年比)	3.3	5.9	6.1	5.1	2.8	6.8	1.2	4.6	3.6	-4.6	4.6	-3.9	
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	11.7	6.2	-0.9	-3.1	-7.4	-2.1	0.0	-7.3	-16.4	
国内*	3.2	9.3	8.4	7.2	4.2	1.2	-0.8	-1.1	-2.1	1.7	-2.4	-10.6	
海外*	9.9	12.3	13.6	16.3	8.3	-3.1	-5.1	-12.9	-2.0	-1.6	-11.9	-21.6	
設備稼働率(%)*	82.9	85.9	87.3	87.1	87.1	87.0	86.1	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.5	6.3	2.8	-3.9	2.2	-1.0	-0.9	-0.1	-3.4	1.3	-1.8	-4.3	
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-23	-23	-26	-26	-23	-23	-27	-28	-25	-27
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	3	-2	-3	-8	-4	-7	-9	-9	-12	-15
小売売上数量(除く自動車)*	1.4	0.5	-2.3	-4.4	-0.1	-1.6	-1.1	-1.6	-1.8	-0.4	-1.0	-1.4	
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-12.5	2.6	4.4	-3.3	1.0	1.5	-10.4	-1.5	-8.2	-17.7
賃金(月給、全産業)	1.0	1.3	1.4	1.2	2.7	1.7	3.0	2.8	2.4	4.3	2.7		
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5	-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	4,859	4,482	3,772	3,554	3,385	3,296	3,212	3,264	3,246	3,208	3,183	3,160	3,150
失業率(%)*	11.3	9.8	8.3	8.3	8.0	7.8	7.6	7.8	7.8	7.7	7.6	7.5	7.5
旧西(%)*	9.6	8.2	6.8	6.8	6.5	6.4	6.3	6.4	6.4	6.3	6.3	6.2	6.2
旧東(%)*	17.8	16.1	14.1	14.1	13.4	13.2	12.7	13.2	13.1	12.9	12.7	12.7	12.6
輸出金額*	7.7	14.0	8.4	3.3	7.7	6.1	3.2	6.6	5.1	2.2	2.5		
輸入金額*	9.3	17.2	5.2	2.5	7.4	6.6	10.0	4.1	13.8	5.9	10.6		
生産者物価(鉱工業)	4.6	5.5	2.0	2.2	3.8	6.0	8.5	6.7	8.9	8.1	8.3	7.8	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	3.0	2.9	2.9	3.1	3.3	3.3	3.1	2.9	2.4	1.4
10年物国債金利(%)	3.38	3.78	4.23	4.22	3.94	4.26	4.28	4.53	4.50	4.21	4.10	3.89	3.54
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,874	6,922	6,846	6,298	6,717	6,341	6,421	6,136	4,947	4,692

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	08/	08/	08/	08/6	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11
実質GDP成長率* (上段:前期比)				0.3	0.4	-0.3	0.1	-	-	-	-	-	-
(下段:前年比)	1.9	2.4	2.1	2.2	2.0	1.2	0.6	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.2	0.3	-0.2	-0.9	-1.8	-3.8	-6.1	-2.5	-3.2	-3.8	-4.4	-5.0	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	3	-5	-13	-38	-15	-33	-38	-42	-66	-69
鉱工業生産* (上段:指数)	101.9	102.9	104.3	105.1	105.2	103.5	102.8	101.9	103.2	102.8	102.3		
(除く建設) (下段:前年比)	0.3	1.0	1.4	2.3	1.7	-0.2	-2.1	-1.9	-1.9	-2.6	-1.9		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	86.0	85.7	84.8	83.8	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	20	16	9	-4	6	-5	-2	-5	-13	-19
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-9	-14	-18	-24	-22	-24	-23	-24	-32	-29
小売売上数量* (上段:指数)	115.4	117.4	120.9	121.5	121.5	121.4	121.7	120.4	121.7	121.3	122.1		
(下段:前年比)	1.9	1.7	3.0	2.7	1.2	0.5	0.3	-1.6	0.4	-0.3	0.8		
新車登録	2.7	-3.3	3.2	12.2	1.3	7.4	0.9	1.5	-0.2	-7.1	8.4	-7.4	-14.0
家計工芸品消費(除く自動車)*	3.9	3.3	4.4	3.8	2.4	1.5	0.9	1.1	1.4	0.1	1.4	0.7	
輸出金額*	5.1	9.2	3.7	4.9	9.0	3.3	3.2	4.7	5.3	2.3	2.1		
輸入金額*	10.3	10.2	6.1	9.0	11.3	7.4	8.1	9.2	8.1	8.6	7.6		
生産者物価(鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	4.0	5.1	6.6	6.9	7.3	7.7	7.2	6.0	4.3	
消費者物価	1.7	1.7	1.5	2.3	2.9	3.3	3.3	3.6	3.6	3.2	3.0	2.7	
10年物国債金利(%)	3.39	3.79	4.29	4.30	4.04	4.40	4.48	4.69	4.69	4.39	4.35	4.18	3.89
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,662	4,892	4,864	4,304	4,665	4,287	4,410	4,220	3,475	3,287

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

2. 英国

- ・英国の景気は低迷している。2008年7-9月期の実質GDP成長率は前期比-0.5%と、1992年以来16年ぶりのマイナス成長となった。
- ・企業部門では、9月の製造業生産は前年比2.2%減と6ヶ月連続で減少した。家計部門では、9月の小売売上が前年比2.0%増と持ち直したものとの低い伸びにとどまった。1984年の統計開始以来最大の下落幅となった住宅価格下落の影響が懸念されている。
- ・物価動向をみると、10月の消費者物価上昇率は前年比4.5%と前月の同5.2%から大幅に低下した。0.7%ポイントの低下幅は1997年の現行統計で最大である。
- ・BOEは12月3、4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1%引下げ2%とした。利下げは10月(0.5%)、11月(1.5%)に続き3ヶ月連続となり、57年ぶりに過去最低水準にならんだ。景気低迷は一段と深刻化しており、年明けに追加利下げが実施されるとの見方が大勢となっている。

【英国の主要経済指標】

		経済指標	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/6	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11
景 気	全般	実質GDP(上段:前期比)				0.3	0.0	-0.5		-	-	-	-	-	-
		(下段:前年比)	2.8	3.0		2.3	1.5	0.3		-	-	-	-	-	-
		CBI企業先行き見通し(%)	-8	-2	-35	-18	-23	-40	-60	-	-	-	-	-	-
		OECD景気先行指数	0.1	0.4		-1.6	-3.9	-6.5		-3.2	-4.0	-4.9	-5.7	-6.4	
	需要・投資	企業収益(税引き前)	7.6	9.1		12.5	8.2	5.1		-	-	-	-	-	-
		消費者信頼感指数*	-4.8	-4.2		-8.6	-16.0	-24.2		-20.2	-26.0	-23.9	-22.6	-26.6	-26.8
		小売売上*	3.2	4.4		5.4	4.4	2.3		2.0	2.0	3.0	1.7	2.0	
	輸出	新車登録	-3.9	2.5		-0.7	-2.5	-18.8		-6.1	-13.0	-18.6	-21.2	-23.0	-36.8
		新規建設工事受注*	6.0	2.1		-4.2	-20.3	-18.9		-29.0	-9.4	-15.7	-30.2		
供給サイド	生産	輸出*	15.1	-9.4		12.7	17.2	17.2		18.1	20.5	13.4	17.6		
		CBI輸出受注評価	-7	-3		-3	-10	-14		-5	-7	-9	-25	-32	-31
		製造業生産*	1.9	0.6		1.1	-0.9	-1.9		-1.5	-1.4	-2.0	-2.2		
	雇用	CBI能力以下操業割合	57	55	57	52	57	55	62	-	-	-	-	-	-
		CBI最終品在庫水準評価	12	10		10	12	17		8	13	18	21	24	25
	輸入	就業者数*	0.7	0.7		0.7	0.5			-	-	-	-	-	-
		失業率(%)*	2.9	2.7		2.5	2.6	2.8		2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	
国際収支	輸入*	14.2	-3.1		11.3	16.3	12.4		17.3	16.0	11.6	9.7			
	経常収支(10億£)	-45	-53		-5	-11			-	-	-	-	-	-	-
	貿易収支(10億£)*	-76	-89		-23	-23	-24		-8	-8	-8	-7			
物価	製造業生産者物価	2.2	2.5		5.8	8.8	9.1		9.8	10.0	9.1	8.5	6.7	5.1	
	消費者物価	2.3	2.3		2.4	3.3	4.9		3.8	4.4	4.8	5.2	4.5		
	ハリファクス住宅価格指数	8.3	9.3		1.6	-6.3	-12.3		-10.8	-12.3	-13.7	-14.8	-15.7	-16.7	
	単位労働コスト*	2.1	1.4		1.7	1.8			-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.1	4.0		4.0	3.5	3.3		3.5	3.6	3.2	3.1			
金融	マネーサプライ(M4)	12.8	12.0		11.7	11.3	12.1		11.3	10.7	11.1	12.1	15.1		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.80	5.95		5.70	5.86	5.82		5.90	5.80	5.75	5.93	6.25	4.35	
	10年物国債金利(%)	4.50	5.00		4.46	4.82	4.69		5.11	4.95	4.63	4.49	4.47	4.08	
	株価(FT100)	5922	6404		5878	5988	5357		5778	5375	5468	5232	4282	4224	
	為替相場(ドル/£)	1.84	2.00		1.98	1.97	1.89		1.97	1.99	1.89	1.80	1.69	1.53	
	実効相場(90=100)	101.2	103.5		95.6	92.9	91.6		93.0	93.2	91.6	89.9	89.3	83.4	
	実効相場(前年比)	0.8	2.3		-8.5	-10.7	-12.1		-10.9	-11.3	-12.2	-12.8	-13.0	-17.9	

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

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、弊社はその正確性を保証するものではありません。また執筆者の見解に基づき作成されたものであり、弊社の統一的な見解ではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。当資料は著作物であり、著作権法に基づき保護されております。全文または一部を転載する際は出所を明記して下さい。