

## 米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年12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
・米国の財政収支	… 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：政策金利は過去最低の水準に	… p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

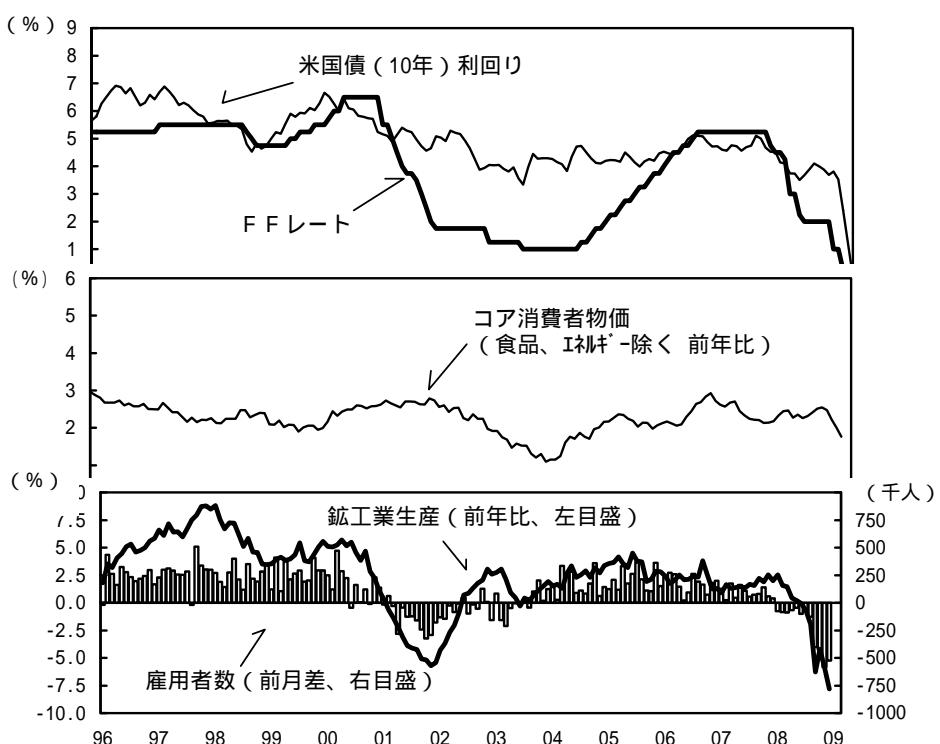
【お問い合わせ先】海外経済班

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貯蓄の増加から個人消費が減少したほか、住宅投資も低迷が続いた。先行きについても、家計の債務調整の動きが強まり一段の低迷が続く見通しである。
- ・家計部門では、12月の非農業部門雇用者数が前月比52万人減と大幅な落ち込みが続いた。また、12月の小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除くコアベース）も前月比1.4%減となり、11、12月のクリスマス商戦の売上高は、1995年の調査開始以来初めて前年比で減少した（全米小売業協会調べ）。さらに、12月の住宅着工件数は55万戸と1959年の統計開始以来の最低水準を更新した。
- ・企業部門では、景況感を示す12月のISM指数が製造業で32.4と28年ぶりの低水準に悪化し、非製造業では39.6とわずかに改善したが低水準にとどまった。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、11月は前月比0.2%減と2ヶ月連続減少した。
- ・物価については、12月の消費者物価上昇率（食品とエネルギーを除くコアベース）が前年比1.8%となり3ヶ月連続で低下した。
- ・FRB（連邦準備制度理事会）は12月13、14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レートの誘導目標を0%~0.25%まで引き下げ、事実上のゼロ金利政策を導入した。また、証券化商品の買い取り増額や国債購入などの量的緩和政策の拡大を表明した。1月27、28日に開催される次回会合でも、量的緩和策の一段の拡大について検討される見通しである。

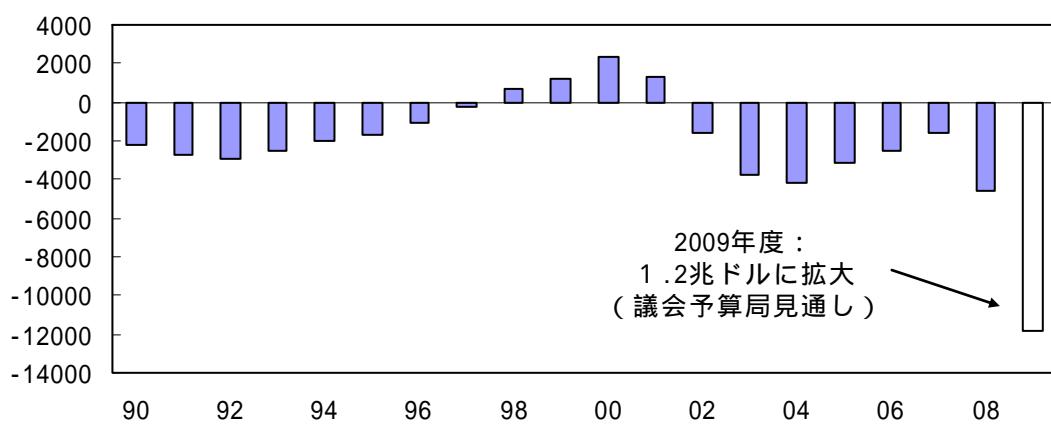


## 米国の財政収支

- 米議会予算局( C B O )は 7 日、2009 年度( 08 年 10 月 ~ 09 年 9 月 )の財政赤字が 1.2 兆ドルに達するとの定例の財政収支見通しを発表した。米国の財政赤字は 2008 年度に 4550 億ドルと過去最大に膨れ上がったが、さらに 2 倍以上に拡大することになる。
- C B O が昨年 9 月時点に示していた 4380 億ドルと比べて、今回の赤字予想額が急拡大したのは、想定以上の景気の悪化による税収減と、金融機関救済のための公的資金注入による歳出拡大が主な要因である。
- 赤字の規模を名目 G D P 比でみると、08 年度の 3.2% から 09 年度に 8.3% まで拡大し、レーガン期の 1983 年に記録した 6% を上回る戦後最悪の水準となる。
- 注意が必要なのは、 C B O による財政見通しは、予測時点の法律に基づいていることだ。議会で審議中のオバマ政権による景気対策は、まだ法律化されていないため、今回の見通しには含まれていない。このため、最終的な財政赤字の規模は 1.5 ~ 2 兆ドル程度に拡大するとの見方が大勢である。
- ハーバード大学のケネス・ロゴフ教授らの研究によれば、金融危機を経験した国では、歳入の減少と金融危機の処理コストにより、財政収支が急速に悪化することが示されている。1990 年代の日本はこの典型であったといえるが、米国についても、今後数年間、財政赤字が空前の規模に拡大することは確実とみられる。
- 財政赤字の悪化は、ドルの為替相場に影響を与えることが懸念されている。もっとも、米国以外の国々でも、金融危機や資源価格の下落に直面しており、これまでのところ、米ドル相場は比較的底堅く推移している。
- もう一つの懸念は、伝統的に財政規律を重視する共和党だけでなく、与党民主党内でも、政府支出拡大を求めるリベラル派と財政赤字拡大を懸念する中道派の対立が伝えられていることである。環境政策やアフガニスタン問題など、様々な政策課題への対応が求められるオバマ政権にとり、財源問題が政策の手足を縛り、難しい舵取りを迫られることになる。

( 億ドル )

図 . 米国の財政収支



( 出所 ) 米財務省、議会予算局

## 【米国経済指標】

景気経済指標		2006	2007	2008	08/2Q	08/3Q	08/4Q	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12
全般	実質GDP(前期比年率)	2.8	2.0		2.8	-0.5		-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.0	2.8		1.2	-3.8		-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	-7.1	-17.9		-13.3	-16.1		-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	53.1	51.1	45.6	49.5	47.8	35.8	49.9	43.5	38.9	36.2	32.4
	ISM非製造業指数	58.0	56.0	47.5	51.5	51.1	38.9	51.6	52.1	44.2	33.0	39.6
	景気先行指数(CI)	1.3	-0.4		0.0	-1.3		-0.9	0.0	-0.9	-0.4	
	企業収益(税引前)	15.2	-1.6		-3.8	-1.2		-	-	-	-	-
	同(前年比)				-8.3	-9.2		-	-	-	-	-
	実質可処分所得	3.5	2.8		2.6	-2.3		-1.1	0.0	0.7	1.0	
	消費者信頼感指数(1985=100)	105.9	103.3	57.9	57.3	57.3	40.5	58.5	61.4	38.8	44.7	38.0
需 要 サ イ ド	コア小売売上高	6.3	5.1	2.5	1.9	-0.1	-2.2	-0.7	-0.7	-1.1	0.1	-1.4
	実質個人消費	3.0	2.8		0.3	-1.0		-0.1	-0.5	-0.5	0.6	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,650	1,609	1,313	1,410	1,289	1,031	1,369	1,246	1,052	1,014	1,027
	個人貯蓄率	0.7	0.6		2.4	1.2		0.8	1.2	2.4	2.8	
	コア資本財出荷	8.6	-0.8		1.4	-0.1		-2.1	1.7	-3.7	-0.2	
	コア資本財受注	10.7	-2.7		2.5	-1.3		-2.3	-3.4	-6.7	3.9	
	ISM新規受注指数(製造業)	55.4	54.3	42.2	48.6	44.0	27.6	48.3	38.8	32.2	27.9	22.7
	同(非製造業)	57.1	54.8	46.9	50.8	49.5	39.8	49.7	50.8	44.0	35.4	39.9
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	181	134	90	103	88	66	85	82	77	65	55
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	184	139	88	103	87	63	86	81	73	62	55
供 給 サ イ ド	新築住宅販売(年率、万戸)	105	77		52	47		45	44	42	41	
	中古住宅販売(年率、万戸)	651	567		491	502		491	514	491	449	
	住宅価格指数(前年比)	6.2	1.5		-4.8	-6.0		-	-	-	-	-
	輸出	セゾン <sup>®</sup> -ス名目	14.4	12.1		6.1	2.8		-2.2	-9.0	-2.6	-7.0
		セゾン <sup>®</sup> -ス実質	10.4	8.0		4.0	1.7		0.1	-8.2	-0.7	-3.3
	ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.8	55.8	52.3	58.5	54.3	39.2	57.0	52.0	41.0	41.0	35.5
	生産	鉱工業生産	2.2	1.7	-1.7	-0.9	-2.3	-3.0	-1.3	-4.2	1.8	-1.3
		設備稼働率(%)	80.9	81.0	78.2	79.7	77.6	75.0	78.3	75.0	76.3	75.2
		企業在庫率	1.27	1.27		1.24	1.27		1.27	1.30	1.34	1.41
		非農業部門生産性	1.0	1.4		3.6	1.3		-	-	-	-
雇用 サ イ ド	雇用	失業率(%)	4.6	4.6	5.8	5.4	6.1	6.9	6.2	6.2	6.6	6.8
		雇用者増(非農業)(万人)	17.5	16.6	14.5	9.8	9.4	8.0	-12.7	-40.3	-42.3	-58.4
		同(製造業)(万人)	-1.4	-1.7	-1.8	-2.9	-1.7	-1.7	-6.1	-6.9	-12.3	-10.4
		同(非製造業)(万人)	17.2	16.9	16.4	14.5	13.6	13.4	-5.7	-28.6	-22.2	-40.2
	輸入	セゾン <sup>®</sup> -ス名目	10.8	5.6		4.9	1.4		-2.9	-6.6	-1.6	-13.9
		セゾン <sup>®</sup> -ス実質	5.7	1.9		-1.6	-1.1		-1.3	-3.9	2.3	-6.8
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,881	-7,312		-1,809	-1,741		-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,533	-7,003		-1,801	-1,765		-589	-566	-567	-404	
物価	生産者物価(最終財コア、前年比)	1.5	1.9	3.4	3.0	3.7	4.3	3.8	4.1	4.4	4.2	4.3
	消費者物価(総合、前年比)	3.2	2.9	3.8	4.4	5.3	1.6	5.4	4.9	3.7	1.1	0.1
	消費者物価(コア)	2.5	2.3	2.3	0.5	0.8	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0
	同(前年比)				2.3	2.5	2.0	2.5	2.5	2.2	2.0	1.8
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.3	2.2		0.5	0.6		0.2	0.1	0.0	0.0	
	同(前年比)				2.3	2.3		2.4	2.3	2.0	1.9	
	単位労働コスト(非農業)	2.8	2.7		-2.6	2.8		-	-	-	-	
	平均時給	3.9	4.0	3.6	0.8	1.0	1.0	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3
	同(前年比)				3.5	3.5	3.7	3.6	3.4	3.6	3.8	3.7
	ISM仕入價格指数(製造業)	65.0	64.6	66.5	87.7	73.0	26.8	77.0	53.5	37.0	25.5	18.0
財政	財政収支(億ドル)	-2,482	-1,615	-4,548	269	-1,689	-4,852	-1,119	457	-2,372	-1,644	-836
金融	M2(前期比年率)	5.0	5.7	6.7	5.4	3.7	14.6	-1.5	16.7	18.4	8.8	29.7
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,923	7,766		2,350	945		148	654	-4	-217	
	F/Fレート(実効レート、%)	4.96	5.02	1.93	2.09	1.96	0.52	1.99	1.87	1.01	0.39	0.17
	10年物国債利回り(平均、%)	4.79	4.63	3.67	3.88	3.86	3.25	3.89	3.69	3.81	3.53	2.42
	NYダウ指数(平均)	11,409	13,170	11,253	12,509	11,322	8,796	11,531	11,114	9,177	8,615	8,596
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	108.5	103.4	99.8	95.8	97.9	108.4	97.9	100.3	107.0	109.6	108.5
	ドル円レート(平均、円/ドル)	116.3	117.8	103.4	104.7	107.6	96.1	109.4	106.6	100.0	97.0	91.3
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.26	1.37	1.47	1.56	1.50	1.32	1.50	1.43	1.33	1.27	1.35
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	66.2	72.3	99.6	124.0	118.0	58.7	116.7	103.8	76.7	57.4	42.0
	ロイター・ジャーフリーグループCRB指数(1967=100)	329.9	319.7	365.3	425.6	398.0	253.1	394.3	361.0	288.9	249.3	221.2

(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リティ<sup>®</sup>-ス(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12月の総合景況指数は67.1と、1985年の統計開始以来の最低水準を記録した。
- ・ 家計部門については、11月の失業率が7.8%と3ヶ月連続で上昇した。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も、12月は-29.7と3ヶ月連続で悪化した。
- ・ 企業部門については、12月の鉱工業景況指数が-33.1と1985年の統計開始以来の最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、12月の消費者物価上昇率は前年比1.6%と、7月の同4.1%をピークに5ヶ月連続で低下し、 ECB（欧州中央銀行）の物価参考値の2%を下回った。
- ・ ECBは1月15日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を0.5%引き下げ2%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、3月の次回理事会で追加利下げが実施されるとの見通しが大勢である。

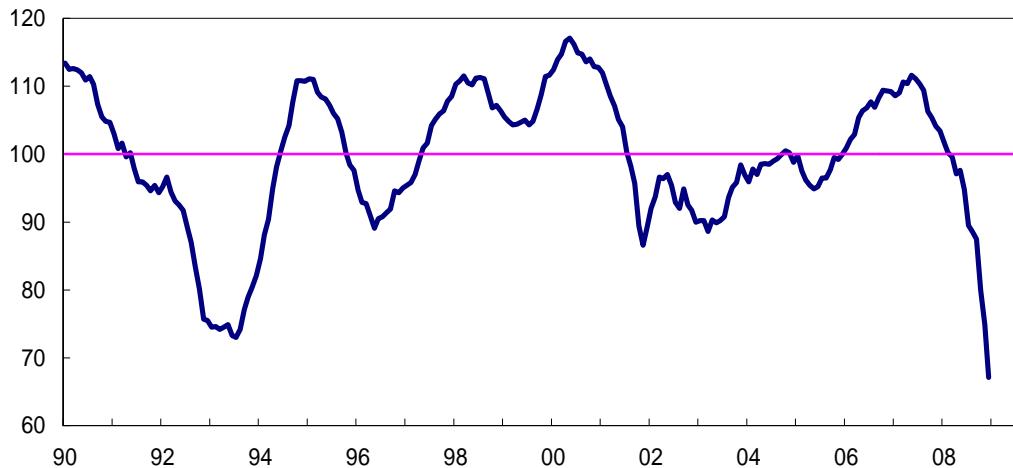
【ヨーロッパの主要経済指標】

		経済指標		06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12
景気	全般	実質GDP*	(上段：前期比)				0.7	-0.2	-0.2		-	-	-	-	-	-
		(下段：前年比)		3.0	2.7		2.1	1.5	0.7		-	-	-	-	-	-
	消費	OECD景気先行指数		3.5	2.2		0.5	-0.9	-3.1		-2.2	-3.0	-4.0	-4.9	-6.0	
		総合景況指数（長期平均=100）*		106.3	108.4	89.9	100.5	96.5	88.5	74.0	89.5	88.5	87.5	80.0	74.9	67.1
	需要サイド	消費者信頼感指数*		-9.1	-4.9	-18.0	-11.9	-14.6	-19.3	-26.1	-19.7	-19.2	-18.9	-23.6	-25.1	-29.7
		小売売上数量*	(上段：指標)	108.6	109.6		109.0	108.1	108.2		108.1	108.2	108.4	107.3	107.9	
	投資	(下段：前年比)		1.6	0.9		-0.4	-1.4	-1.6		-1.5	-1.7	-1.0	-2.3	-1.5	
		新車登録		3.0	-0.8	-7.6	-3.2	-2.7	-7.9	-18.1	-5.9	-16.0	-3.6	-13.8	-23.6	-17.2
	輸出	建設業		4.1	3.2		0.9	-2.2	-3.7		-	-	-	-	-	-
		建設業信頼感指数*		0.5	-0.7	-14.0	-7.4	-10.6	-14.2	-23.7	-14.3	-12.7	-15.6	-20.1	-23.7	-27.4
金融	生産	域外輸出金額		11.1	8.5		6.8	8.1	5.4		9.9	-3.0	8.7	0.5	-10.2	
		域外輸出数量*		7.9	6.3		3.9	5.9	1.0		5.3	-6.8	4.1			
	供給サイド	鉱工業景況*		2.2	4.4	-9.4	0.5	-2.9	-9.8	-25.4	-7.8	-9.3	-12.3	-18.2	-24.9	-33.1
		鉱工業生産*	(上段：指標)	108.3	112.1		113.5	112.3	110.6		110.8	111.5	109.5	107.8	106.1	
	雇用	(下段：前年比)		4.1	3.5		2.5	1.0	-1.8		-1.3	-1.2	-2.8	-5.4	-6.9	
		製造業生産*		4.4	4.1		2.2	0.7	-2.0		-1.6	-1.5	-2.9	-5.6	-7.1	
	輸入	失業率(%)*		1.4	3.2		2.1	1.8	1.3		-	-	-	-	-	-
		失業率(%)*		8.3	7.5		7.3	7.4	7.5		7.5	7.5	7.6	7.7	7.8	
	国際収支	域外輸入金額		13.2	5.9		9.5	11.8	13.1		16.5	6.5	15.8	4.3		
		域外輸入数量*		6.1	4.9		-1.8	-1.4	-3.7		-1.8	-9.8	0.4			
	物価	経常収支(10億 euro)		6	36		-7	-7	-17		-3	-5	-9	-6		
		貿易収支(10億 euro)		-8	29		-10	-0	-16		-2	-9	-5	1	-7	
	生産	生産者物価		5.1	2.8		5.4	7.1	8.5		9.2	8.5	7.9	6.3	3.4	
		消費者物価		2.2	2.1	3.3	3.4	3.6	3.8	2.3	4.1	3.8	3.6	3.2	2.1	1.6
		消費者物価(コア)		1.4	1.9	1.8	1.8	1.7	1.8	1.9	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8
	金融	ヨーロッパ(M3)		9.8	11.2		10.5	9.6	8.8		9.1	9.2	8.8	8.4		
		3ヶ月物銀行間金利(%)		3.08	4.28	4.63	4.48	4.86	4.98	4.21	5.0	5.0	5.0	5.1	4.2	3.3
		10年物国債金利(%)		3.86	4.33	4.36	4.15	4.51	4.60	4.18	4.8	4.5	4.5	4.4	4.2	3.9
		株価(DJ Euro Stoxx)		357	416	314	362	356	310	229	312	316	301	242	225	219
		為替相場(ドル/ユーロ)		1.26	1.37	1.47	1.50	1.56	1.50	1.32	1.58	1.50	1.44	1.33	1.27	1.35
		名目実効相場		0.7	5.1	6.6	8.6	10.4	8.4	-0.5	10.7	8.9	5.6	-0.3	-2.8	1.6
		短期レポ金利(期末値)		3.50	4.00	2.50	4.00	4.00	4.25	2.50	4.25	4.25	4.25	3.75	3.25	2.50

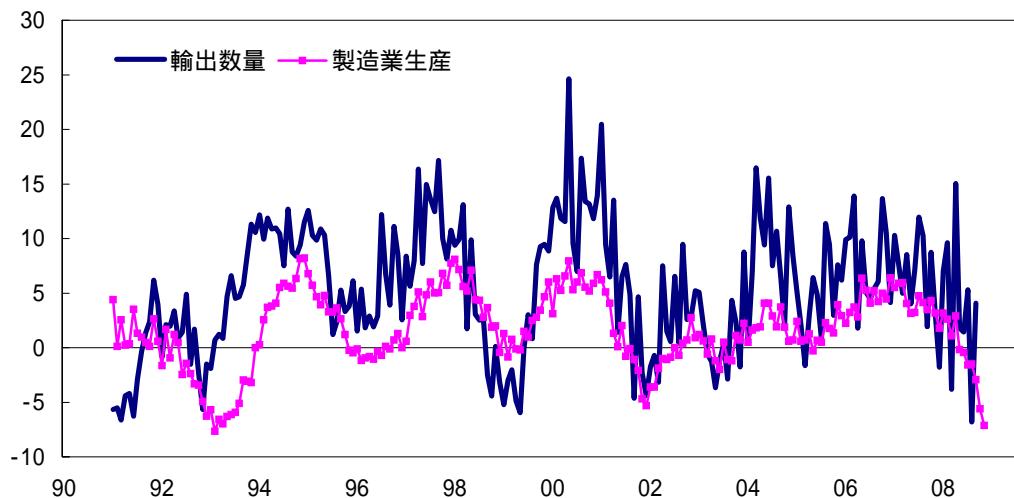
(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; % \*は季調値。

## &lt;グラフで見るユーロ圏景気&gt;

(長期平均 = 100)

**ユーロ圏: 景況指数**


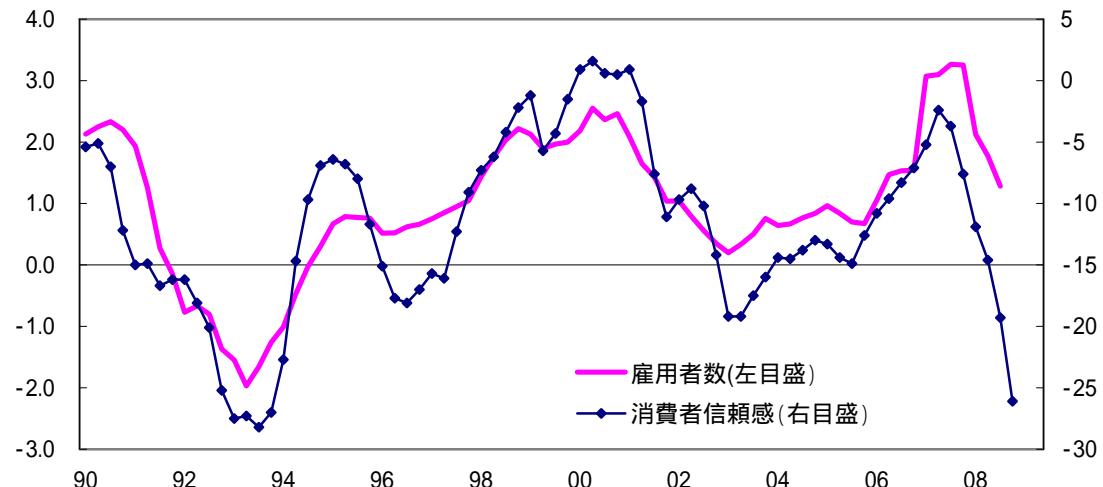
(前年比、%)

**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

## &lt;ユーロ圏主要国の経済指標&gt;

## 【ドイツの主要経済指標】

	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12
実質GDP成長率* (上段:前期比)				1.4	-0.4	-0.5		-	-	-	-	-	-
(下段:前年比)	3.2	2.6		2.7	1.9	0.8		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	7.1	4.3		2.9	1.7	-1.5		0.0	-1.4	-3.0	-4.9	-6.9	
IFO企業景況指数	105.5	106.2	96.8	104.0	102.1	94.9	86.2	97.3	94.7	92.8	90.1	85.8	82.6
鉱工業生産* (上段:前期比)	112.2	119.0		1.2	-0.7	-1.1		-1.5	3.0	-3.4	-1.9	-3.3	
(除く建設) (下段:前年比)	5.9	6.1		2.8	6.8	1.4		3.7	-4.6	4.7	-3.7	-10.4	
製造業受注*	10.9	10.9		6.2	-0.9	-3.2		-2.1	0.0	-7.3	-16.6	-24.4	
国内*	9.3	8.4		4.2	1.2	-0.9		-2.1	1.7	-2.4	-10.9	-21.8	
海外*	12.3	13.6		8.3	-3.1	-5.2		-2.0	-1.6	-11.9	-21.8	-26.8	
設備稼働率(%)*	85.9	87.3	86.2	87.1	87.0	86.1	84.4	-	-	-	-	-	-
建設*	6.3	2.8		2.1	-1.2	-1.7		-3.8	1.1	-2.2	-2.6	-2.1	
建設業信頼感指数*	-19	-24	-25	-23	-26	-26	-27	-23	-27	-28	-25	-27	-28
消費者信頼感指数*	-6	5	-7	-2	-3	-8	-16	-7	-9	-9	-12	-15	-22
小売売上数量(除く自動車)*	0.5	-2.2		-0.1	-1.5	-0.6		-1.8	-0.3	0.3	0.2	0.1	
新車登録	4.4	-9.2	-1.8	2.6	4.4	-3.3	-11.0	1.5	-10.4	-1.5	-8.2	-17.7	-6.6
賃金(月給、全産業)	1.3	1.4		2.7	1.7	3.0		2.3	4.3	2.7	2.8		
就業者数*	0.7	1.7		1.7	1.5	1.5		-	-	-	-	-	-
失業者数(千人)*	4,482	3,773	3,265	3,381	3,295	3,215	3,170	3,247	3,210	3,187	3,167	3,163	3,181
失業率(%)*	9.8	8.3	7.6	7.9	7.8	7.6	7.6	7.8	7.7	7.6	7.6	7.6	7.6
旧西(%)*	8.2	6.8	6.3	6.5	6.4	6.3	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
旧東(%)*	16.1	14.1	12.6	13.4	13.2	12.8	12.6	13.1	12.9	12.8	12.7	12.6	12.6
輸出金額*	14.0	8.4		7.7	6.1	3.2		5.1	2.2	2.5	1.2	-9.0	
輸入金額*	17.2	5.2		7.4	6.6	10.0		13.8	5.9	10.6	5.2	1.7	
生産者物価(鉱工業)	5.5	2.0		3.8	6.0	8.5		8.9	8.1	8.3	7.8	5.3	
消費者物価	1.6	2.3	2.6	2.9	2.9	3.1	1.7	3.3	3.1	2.9	2.4	1.4	1.1
10年物国債金利(%)	3.78	4.23	3.99	3.94	4.26	4.28	3.49	4.50	4.21	4.10	3.89	3.54	3.04
DAX株価指数	5,893	7,466	6,204	6,922	6,846	6,298	4,770	6,341	6,421	6,136	4,947	4,692	4,661

## 【フランスの主要経済指標】

	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12
実質GDP成長率* (上段:前期比)				0.4	-0.3	0.1		-	-	-	-	-	-
(下段:前年比)	2.4	2.1		2.0	1.2	0.6		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.1	1.3		-0.2	-1.9	-3.7		-3.1	-3.7	-4.2	-4.8	-5.4	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	5	8	-31	-5	-13	-38	-69	-33	-38	-42	-66	-69	-73
鉱工業生産* (上段:指標)	102.9	104.3		105.2	103.2	102.2		102.8	102.3	101.6	97.8	95.5	
(除く建設) (下段:前年比)	0.9	1.4		1.7	-0.4	-2.5		-2.1	-2.8	-2.4	-8.0	-9.0	
製造業稼働率(%)	84.2	85.0	84.1	85.7	84.8	83.8	82.1	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	16	19	0	16	9	-4	-20	-5	-2	-5	-13	-20	-26
消費者信頼感指数*	-12	-6	-22	-14	-18	-24	-32	-24	-23	-24	-32	-29	-34
小売売上数量* (上段:指標)	117.4	121.0		121.4	121.2	121.3		121.5	120.9	121.6	121.1		
(下段:前年比)	1.7	3.1		1.1	0.3	0.0		0.3	-0.6	0.4	-1.1		
新車登録	-3.3	3.2	-0.7	1.3	7.4	0.9	-12.3	-0.2	-7.1	8.4	-7.4	-14.1	-15.8
家計工業品消費(除く自動車)*	3.3	4.4		2.4	1.5	0.9		1.4	0.0	1.4	0.6	1.0	
輸出金額*	9.2	3.8		9.0	3.9	3.0		5.8	2.0	1.3	-5.9	-6.7	
輸入金額*	10.3	6.1		11.4	7.3	7.2		7.9	8.0	5.7	2.9	-2.7	
生産者物価(鉱工業中間財)	3.5	2.5		5.1	6.6	6.9		7.7	7.1	6.0	4.3	1.6	
消費者物価	1.7	1.5	2.8	2.9	3.3	3.3	1.8	3.6	3.2	3.0	2.7	1.6	1.0
10年物国債金利(%)	3.79	4.29	4.19	4.04	4.40	4.48	3.83	4.69	4.39	4.35	4.18	3.89	3.45
CAC40株価指数	5,109	5,728	4,340	4,892	4,864	4,304	3,317	4,287	4,410	4,220	3,475	3,287	3,186

(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、11月の製造業生産は前年比7.4%減と8ヶ月連続で減少した。家計部門では、11月の小売売上が前年比1.4%増と伸びが鈍化した。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、11月の消費者物価上昇率は前年比4.1%と2ヶ月連続で低下した。
- ・BOEは1月7、8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0.5%引き下げ1.5%とした。利下げは4ヶ月連続となり、史上最低の金利水準となった。景気低迷は一段と深刻化しており、今後も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/	08/7	08/8	08/9	08/10	08/11	08/12
全般	実質GDP（上段：前期比）				0.4	0.0	-0.6		-	-	-	-	-	-
	（下段：前年比）	2.8	3.0		2.6	1.7	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	0.6	1.2		-0.4	-2.5	-5.0		-4.2	-5.0	-5.8	-6.5	-6.9	
景気 需要サイド	企業収益（税引き前）	7.6	9.3		12.0	6.4	4.2		-	-	-	-	-	-
	消費者信頼感指数*	-4.8	-4.2	-19.0	-8.6	-16.0	-24.2	-27.4	-26.0	-23.9	-22.6	-26.6	-26.8	-28.7
	小売売上*	3.2	4.4		5.4	4.4	2.3		2.0	3.0	1.7	1.7	1.4	
	新車登録	-3.9	2.5	-11.3	-0.7	-2.5	-18.8	-27.2	-13.0	-18.6	-21.2	-23.0	-36.8	-21.2
	新規建設工事受注*	6.0	2.1		-4.1	-20.1	-15.5		-8.2	-14.2	-23.0	-18.6	-38.6	
景気 供給サイド	輸出*	15.1	-9.4		12.9	17.0	18.2		22.1	14.2	18.4	10.3	1.9	
	CBI輸出受注評価	-7	-3	-15	-3	-10	-14	-32	-7	-9	-25	-32	-31	-33
	製造業生産*	1.9	0.5		1.1	-1.0	-2.3		-1.5	-2.4	-3.2	-5.0	-7.4	
	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	16	10	12	17	23	13	18	21	24	25	21
国際収支	雇用	就業者数*	0.7	0.7		0.8	0.6	-0.2		-	-	-	-	-
	失業率(%)*	2.9	2.7		2.5	2.6	2.8		2.7	2.8	2.9	3.1	3.3	
	輸入*	14.2	-3.1		11.6	16.5	12.8		17.1	11.9	9.5	6.4	2.5	
	経常収支(10億£)	-45	-40		-4	-6	-8		-	-	-	-	-	-
	貿易収支(10億£)*	-76	-89		-23	-23	-24		-8	-8	-7	-8	-8	
物価	製造業生産者物価	2.2	2.5	7.3	5.8	8.8	9.2	5.4	10.0	9.1	8.5	6.7	5.1	4.7
	消費者物価	2.3	2.3		2.4	3.3	4.9		4.4	4.8	5.2	4.5	4.1	
	ハリファクス住宅価格指数	8.3	9.3	-8.6	1.6	-6.3	-12.3	-16.7	-12.3	-13.7	-14.9	-16.7	-17.7	-18.8
	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		3.6	3.2	3.1	3.7		
金融	マネーザイライ(M4)	12.8	11.9		11.6	11.2	12.1		10.7	11.1	12.1	15.2	16.8	
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.80	5.95	5.49	5.70	5.86	5.82	4.58	5.80	5.75	5.93	6.25	4.35	3.15
	10年物国債金利(%)	4.50	5.00	4.48	4.46	4.82	4.69	3.96	4.95	4.63	4.49	4.47	4.08	3.34
	株価(FT100)	5922	6404	5366	5878	5988	5357	4259	5375	5468	5232	4282	4224	4266
	為替相場(ドル/£)	1.84	2.00	1.85	1.98	1.97	1.89	1.79	1.99	1.89	1.80	1.69	1.53	1.49
	実効相場(90=100)	101.2	103.5	90.9	95.6	92.9	91.6	83.6	93.2	91.6	89.9	89.3	83.4	78.1
	実効相場(前年比)	0.8	2.3	-12.2	-8.5	-10.7	-12.1	-17.5	-11.3	-12.2	-12.8	-13.0	-17.9	-21.8

(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います。全文または一部を転載する際は出所を明記して下さい。