

米国・欧州主要国の景気概況

< 2009年2月号 >

【目次】

・ 米国経済

- ・ 景気概況：昨年10～12月期は27年ぶりの大幅マイナス成長 ... p.1
- ・ 商業用不動産の低迷 ... p.2
- ・ 主要経済指標 ... p.3

・ 欧州経済

- 1. ユーロ圏：3期連続のマイナス成長 ... p.4
- 2. 英国：量的緩和政策に踏み切る ... p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

調査部

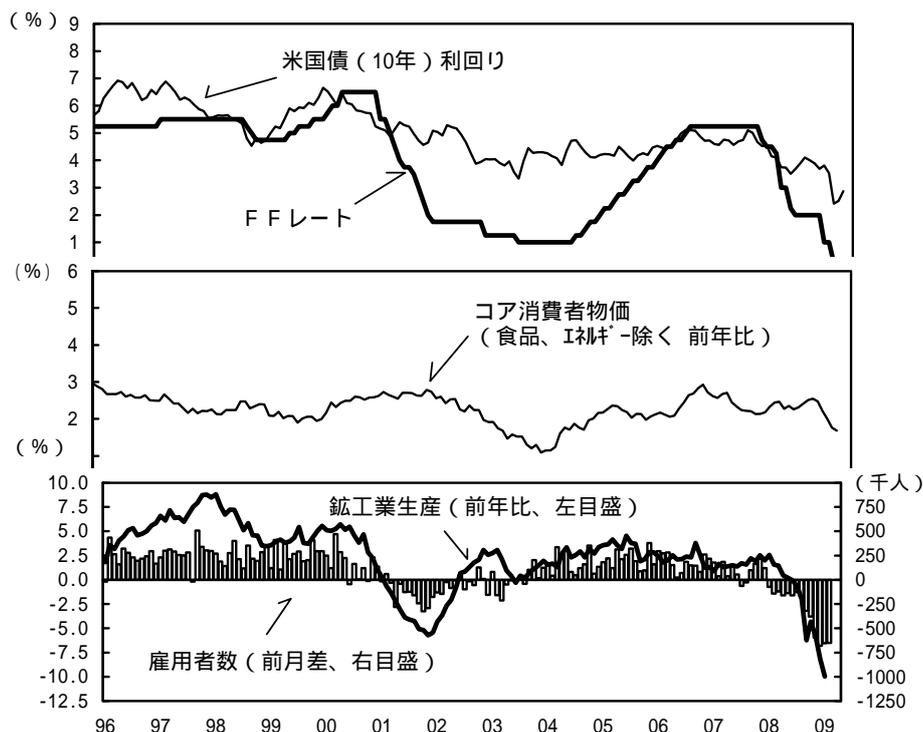
【お問い合わせ先】海外経済班

細尾 (hosoo@murc.jp)

．米国経済

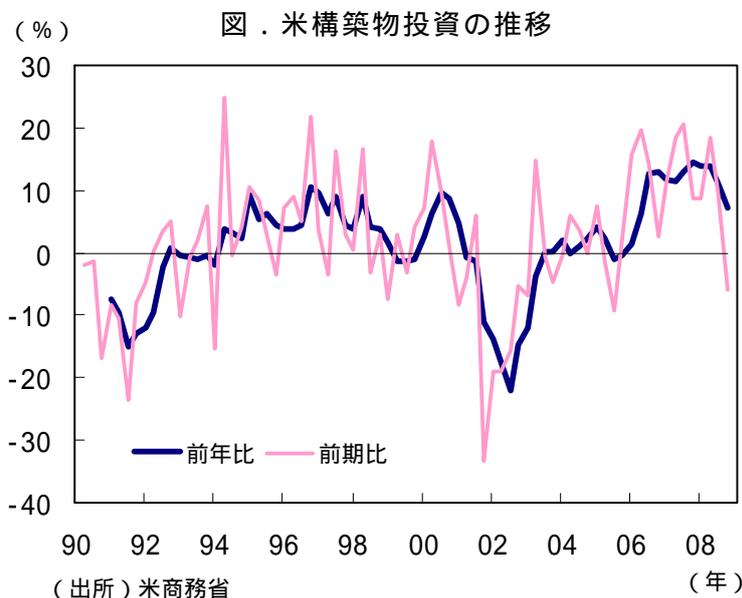
【景気概況】

- ・米国の2008年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率マイナス6.2%と、1982年以来およそ27年ぶりの大幅なマイナス成長となった。個人消費の低迷が続いているところへ、リーマンショックによる経済混乱の影響が重なり、政府支出を除く内外需が総崩れとなった。足元1～3月期についても同程度のマイナス成長が見込まれている。
- ・家計部門では、2月の非農業部門雇用者数が前月比65万人減少し、失業率は8.1%に上昇(+0.5%ポイント)した。1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1%増と半年ぶりに増加したものの、大幅な減少が続いた後の反動増とみられ個人消費の基調は弱い。また1月の住宅着工件数は47万戸と、1959年の統計開始以来の最低水準を3ヶ月連続で更新した。
- ・企業部門では、景況感を示す2月のISM指数が、製造業(35.8)で2ヵ月連続改善したが、非製造業(40.2)では2ヵ月ぶりに悪化した。いずれの業種も、好不調の目安となる50の水準を大きく下回って推移している。また、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、1月は前月比6.7%減となり、1992年の現行統計開始以来最大の落ち込みを記録した。
- ・物価については、1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)が前年比横ばいと、およそ53年ぶりの低い伸びにとどまった。
- ・FRB(連邦準備制度理事会)は1月27、28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%のまま据え置き、住宅ローン担保証券の買い取りなどを柱とする信用緩和策の継続を決定した。3月17、18日の次回会合でも、信用緩和策の拡充が引き続き議論される見通しである。



商業用不動産の低迷

- ・ 米国の第4四半期のGDP成長率（改定値）は前期比年率6.2%減と、27年ぶりの落ち込みとなった。個人消費や住宅投資に加え、好調だった設備投資も、景気の急激な悪化により34年ぶりの大幅な落ち込みを記録した。
- ・ 設備投資の中で注目されるのは、「構築物投資」が3年ぶりに減少に転じたことである。「構築物投資」とは、建設投資のうち住宅投資と公共事業を除いた、企業の工場建設や商業用不動産投資の動きを示すものである。
- ・ 「構築物投資」がこれまで堅調に推移していたのは、消費低迷にともないショッピング・モールの建設が減少した中で、オフィスビルの建設拡大が続いたためである。背景には、小売業とは対照的にサービス業の雇用がひところまで堅調に増加したことや、商業用不動産向け貸し出しは企業の事業採算ベースに基づき、住宅と比べるとずさんな融資が少なく、バブル的な傾向が小さかった可能性が指摘されていた。
- ・ しかし、景気悪化によるオフィスビル需要の減少に直面し、構築物投資がいよいよ減少に転じたことになり、年明け以降も、FRBが聞き取り調査をまとめた地区連銀景況報告（ベージュブック）によると、商業用不動産需要が、「急速なペースで悪化」している。しばらくは完成物件の流入が続き、需給悪化が一段と深刻化するとみられる。
- ・ その場合、懸念されるのが金融機関への影響である。オフィスビルへの需要が弱まれば空室率が上昇し賃貸料が下落する。このため、賃貸料収入を見込んでいたCMBS（商業用不動産ローン担保証券）の値崩れが進みやすくなる。IMFは、米国の金融機関の損失予想を分析した中で、全体の3割程度が商業用不動産から発生すると予想していた。すでにAIGやシティグループでは、保有するCMBSの評価損計上が損失拡大の一因となっており、金融市場でCMBSの価格下落に関心が集まっている。
- ・ 「構築物投資」が設備投資に占める割合は3割程度と大きく、景気にとっても新たな下押し要因となる。経済、金融の両面で、不安定要素がまた一つ生じたことになる。



【米国経済指標】

景気 経済指標		2006	2007	2008	08/2Q	08/3Q	08/4Q	08/10	08/11	08/12	09/1	09/2	
全般	実質GDP(前期比年率)	2.8	2.0	1.1	2.8	-0.5	-6.2	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.0	2.8	0.2	1.2	-3.8	-4.3	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	-7.1	-17.9	-20.8	-13.3	-16.1	-22.2	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	53.1	51.1	45.5	49.1	47.4	36.1	38.7	36.6	32.9	35.6	35.8	
	ISM非製造業指数	58.0	56.0	47.4	51.6	50.8	38.9	44.5	33.3	38.9	44.2	40.2	
	景気先行指数(CI)	1.5	-0.3	-2.8	-0.2	-1.2	-1.7	-1.0	-0.7	0.2	0.4	-	-
	企業収益(税引前) 同(前年比)	15.2	-1.6	-	-3.8	-1.2	-	-	-	-	-	-	-
需 要	個人消費												
	実質可処分所得	3.5	2.8	1.3	2.6	-2.2	0.8	0.5	0.8	0.4	1.5	-	
	消費者信頼感指数(1985=100)	105.9	103.3	57.9	57.3	57.3	40.7	38.8	44.7	38.6	37.4	25.0	
	小売売上高	6.3	5.1	2.5	1.7	-0.1	-2.4	-1.1	0.0	-1.7	1.2	-	
	実質個人消費	3.0	2.8	0.2	0.3	-1.0	-1.1	-0.8	0.3	-0.5	0.4	-	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,650	1,609	1,313	1,410	1,289	1,031	1,052	1,014	1,027	954	910	
	個人貯蓄率	0.7	0.6	1.8	2.4	1.3	3.2	2.6	3.1	3.9	5.0	-	
	設備投資												
	資本財出荷	8.6	-0.8	1.2	1.4	-0.1	-4.1	-3.7	-1.3	0.1	-6.7	-	
	資本財受注	10.7	-2.7	-0.3	2.5	-1.3	-10.7	-6.7	1.1	-5.9	-5.7	-	
イ ト	住宅投資												
	ISM新規受注指数(製造業)	55.4	54.3	42.1	48.1	44.1	27.9	32.4	28.1	23.1	33.2	33.1	
	同(非製造業)	57.1	54.8	47.0	50.4	49.4	39.6	44.3	35.6	38.9	41.6	40.7	
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	181	134	90	103	88	66	77	66	56	47	-	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	184	139	88	103	87	63	73	62	55	53	-	
	新築住宅販売(年率、万戸)	105	77	48	52	46	38	40	38	34	31	-	
	中古住宅販売(年率、万戸)	652	567	489	490	501	474	494	454	474	449	-	
	住宅価格指数(前年比)	6.2	1.5	-5.6	-4.8	-6.1	-8.3	-	-	-	-	-	
	輸出												
	ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.8	55.8	52.3	58.5	54.3	39.2	41.0	41.0	35.5	37.5	37.5	
供 給	生産												
	鉱工業生産	2.2	1.7	-1.8	-0.9	-2.3	-3.2	1.6	-1.2	-2.4	-1.8	-	
	設備稼働率(%)	80.9	81.0	78.2	79.7	77.6	74.9	76.1	75.2	73.3	72.0	-	
	企業在庫率	1.27	1.27	1.29	1.24	1.27	1.39	1.34	1.41	1.44	-	-	
	非農業部門生産性	0.9	1.4	2.8	4.7	2.2	-0.4	-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	4.6	4.6	5.8	5.4	6.1	6.9	6.6	6.8	7.2	7.6	8.1	
	雇用者増(非農業)(万人)	214	115	-308	-46	-62	-166	-38	-60	-68	-66	-65	
	同(製造業)(万人)	-17	-26	-88	-14	-18	-42	-12	-12	-18	-26	-17	
	同(非製造業)(万人)	208	156	-157	-17	-36	-94	-20	-35	-40	-28	-38	
国際収支	輸入												
	ISM輸入向け受注指数(製造業)	55.8	55.8	52.3	58.5	54.3	39.2	41.0	41.0	35.5	37.5	37.5	
	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	-6,771	-1,816	-1,781	-1,387	-572	-416	-399	-	-		
物 価	生産者物価(最終財、前年比)	1.5	2.0	3.4	3.0	3.8	4.3	4.4	4.1	4.3	4.2	-	
	消費者物価(総合、前年比)	3.2	2.9	3.8	4.4	5.3	1.6	3.7	1.1	0.1	0.0	-	
	消費者物価(コア)	2.5	2.3	2.3	0.5	0.7	0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.3	2.5	2.0	2.2	2.0	1.8	1.7	-	
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.3	2.2	2.2	0.5	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	-	
	同(前年比)	-	-	-	2.3	2.3	1.9	2.1	1.9	1.7	1.6	-	
	単位労働コスト(非農業)	2.8	2.7	0.5	-2.6	2.6	1.8	-	-	-	-	-	
	平均時給	3.9	4.0	3.8	0.9	1.0	1.0	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	
	同(前年比)	-	-	-	3.7	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.6	
ISM仕入価格指数(製造業)	65.0	64.6	66.5	87.7	73.0	26.8	37.0	25.5	18.0	29.0	29.0		
財 政	財政収支(億ドル)	-2,482	-1,615	-4,548	269	-1,689	-4,852	-2,372	-1,644	-836	-838	-	
	M2(前期比年率)	5.0	5.7	6.8	5.5	4.9	15.7	20.1	8.9	31.1	14.0	-	
金 融	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,923	7,766	5,146	2,350	945	88	-4	-256	348	-	-	
	FFレート(実効レート、%)	4.96	5.02	1.93	2.09	1.96	0.52	1.01	0.39	0.17	0.16	0.22	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.79	4.63	3.67	3.88	3.86	3.25	3.81	3.53	2.42	2.52	2.87	
	NYダウ指数(平均)	11,409	13,170	11,253	12,509	11,322	8,796	9,177	8,615	8,596	8,396	7,698	
	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	107.0	109.6	108.5	109.1	111.8		
ドル円レート(平均、円/ドル)	116.3	117.8	103.4	104.7	107.6	96.1	100.0	97.0	91.3	90.1	92.9		
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	1.33	1.27	1.35	1.32	1.28		
WTI先物(期近物、平均、ドル)	66.2	72.3	99.6	124.0	118.0	58.7	76.7	57.4	42.0	41.9	39.3		
ロイヤル・ダウ・ジョージズCRB指数(1967=100)	329.9	319.7	365.3	425.6	398.0	253.1	288.9	249.3	221.2	224.7	212.2		

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。
 (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aturity・パース(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、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

- ・ユーロ圏の景気は低迷している。2008年10～12月期の実質GDP成長率は前期比-1.5%（年率換算で-5.7%）と3期連続マイナス成長となり、1999年のユーロ導入以来最大のマイナス幅を記録した。欧州委員会が公表する2月の総合景況指数は65.4と、1985年の統計開始以来の最低水準を3ヶ月連続で更新した。
- ・家計部門については、1月の失業率が8.2%と5ヶ月連続で上昇し、2月の消費者信頼感指数は-32.5と、1985年の調査開始以来の最低水準を3ヶ月連続で更新した。
- ・企業部門についても、2月の鉱工業景況感が-36.2と、総合、消費者の各指数と同様に1985年の統計開始以来の最低水準を3ヶ月連続で更新した。
- ・物価動向については、2月の消費者物価上昇率は前年比1.2%と、7ヶ月ぶりに前月を上回ったが、ECB（欧州中央銀行）の物価参照値の2%は大幅に下回っている。
- ・ECBは3月5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1.5%とした。トリシェECB総裁は理事会後の会見で、一段の追加利下げの可能性を示唆したほか、日米英の金融当局が実施している金融資産の買い取りに軸足を置く非伝統的な政策手段について検討していることを明らかにした。

【ユーロ圏の主要経済指標】

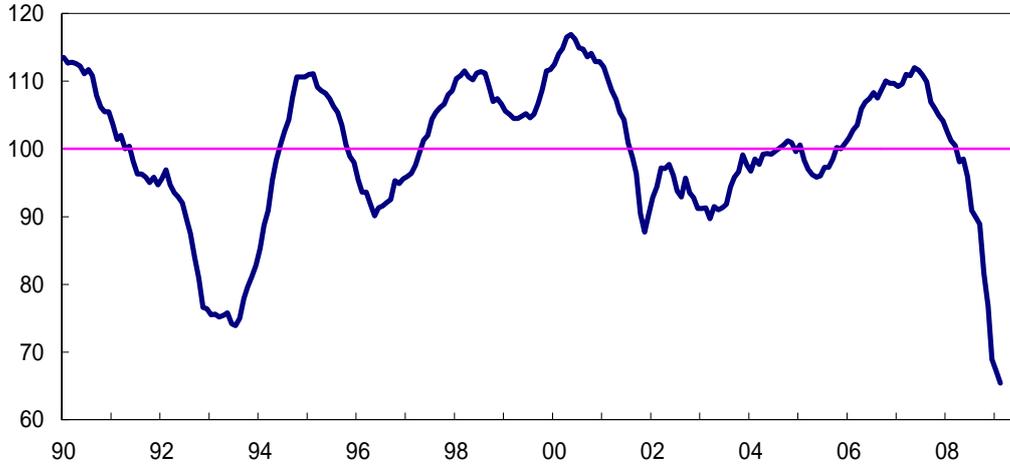
経済指標		06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	09/2		
全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.7	-0.2	-0.2	-1.5	-	-	-	-	-	-		
	(下段：前年比)	3.0	2.7	0.8	2.1	1.5	0.7	-1.2	-	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	3.4	2.1	-2.5	0.4	-1.1	-3.3	-6.1	-4.2	-5.2	-6.1	-6.9				
	総合景況指数（長期平均=100）*	106.8	108.9	91.1	101.4	97.5	89.9	75.8	88.9	81.6	76.8	68.9	67.2	65.4		
景気	需要サイド	消費者信頼感指数*	-9.1	-4.9	-17.9	-11.9	-14.6	-19.2	-26.1	-18.8	-23.5	-25.1	-29.7	-30.5	-32.5	
		消費	小売売上数量* (上段：指数)	108.5	109.5	108.0	109.0	108.0	108.0	106.9	108.2	107.2	107.0	106.7		
			(下段：前年比)	1.6	0.9	-1.4	-0.4	-1.4	-1.6	-2.1	-1.0	-2.0	-2.6	-2.1		
	投資	新車登録	3.0	-0.8	-7.6	-3.2	-2.7	-7.9	-18.1	-3.6	-13.8	-23.5	-17.1	-25.1		
		建設業	4.1	3.2	-2.6	1.0	-2.2	-3.9	-5.2	-	-	-	-	-	-	
		建設業信頼感指数*	0.6	-0.3	-13.6	-6.9	-10.2	-13.8	-23.4	-15.2	-19.8	-23.3	-27.0	-30.4	-31.7	
	輸出	域外輸出金額	11.1	8.5	3.9	6.8	8.2	5.4	-4.1	8.8	0.5	-11.2	-1.3			
		域外輸出数量*	7.9	6.3		4.6	7.0	2.4		5.3	-2.8	-14.0				
	供給サイド	生産	鉱工業景況*	2.3	4.4	-9.3	0.5	-2.9	-9.7	-25.3	-12.2	-18.2	-24.8	-33.0	-33.4	-36.2
			鉱工業生産* (上段：指数)	108.3	112.0	110.1	114.1	112.2	109.9	104.2	108.7	106.8	104.3	101.4		
(下段：前年比)		4.1	3.5	-1.7	2.8	1.0	-2.1	-8.5	-3.1	-5.8	-8.1	-11.5				
製造業生産*		4.4	4.1	-2.0	2.6	0.7	-2.3	-9.0	-3.2	-6.0	-8.5	-12.5				
雇用		雇用者数	1.4	3.2		2.1	1.8	1.3		-	-	-	-	-		
失業率(%)*		8.3	7.5	7.5	7.3	7.4	7.5	7.9	7.6	7.8	7.9	8.1	8.2			
輸入	域外輸入金額	13.2	5.9	8.2	9.5	11.9	13.2	-1.2	15.8	4.4	-4.6	-3.8				
	域外輸入数量*	6.1	4.9		0.2	2.0	1.0		4.7	-3.6	-8.9					
国際収支	経常収支（10億euro）	6	36	-63	-7	-8	-22	-27	-9	-6	-14	-7				
	貿易収支（10億euro）	-8	29	-32	-10	0	-16	-6	-5	0	-6	-1				
物価	生産者物価	5.1	2.8	6.2	5.4	7.1	8.5	3.7	7.9	6.3	3.3	1.6				
	消費者物価	2.2	2.1	3.3	3.4	3.6	3.8	2.3	3.6	3.2	2.1	1.6	1.1	1.2		
	消費者物価（コア）	1.4	1.9	1.8	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.6			
金融	マネーサプライ(M3)	9.8	11.2	7.1	10.5	9.6	8.8	7.1	8.8	8.6	8.0	7.1	6.0			
	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	5.1	4.2	3.3	2.5	1.9		
	10年物国債金利(%)	3.86	4.33	4.36	4.15	4.51	4.60	4.17	4.5	4.4	4.2	3.9	4.1	4.2		
	株価(DJ Euro Stoxx)	357	416	314	362	356	310	229	301	242	225	219	215	200		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.26	1.37	1.47	1.50	1.56	1.50	1.32	1.44	1.33	1.27	1.35	1.33	1.28		
	名目実効相場	0.7	5.1	6.6	8.6	10.4	8.4	-0.5	5.6	-0.3	-2.8	1.6	-0.1	-2.2		
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	3.75	3.25	2.50	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 >

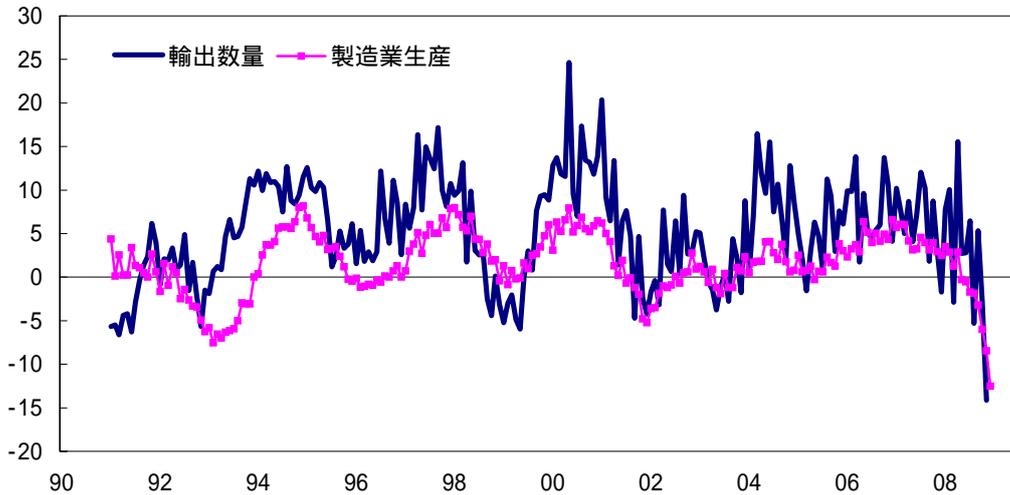
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



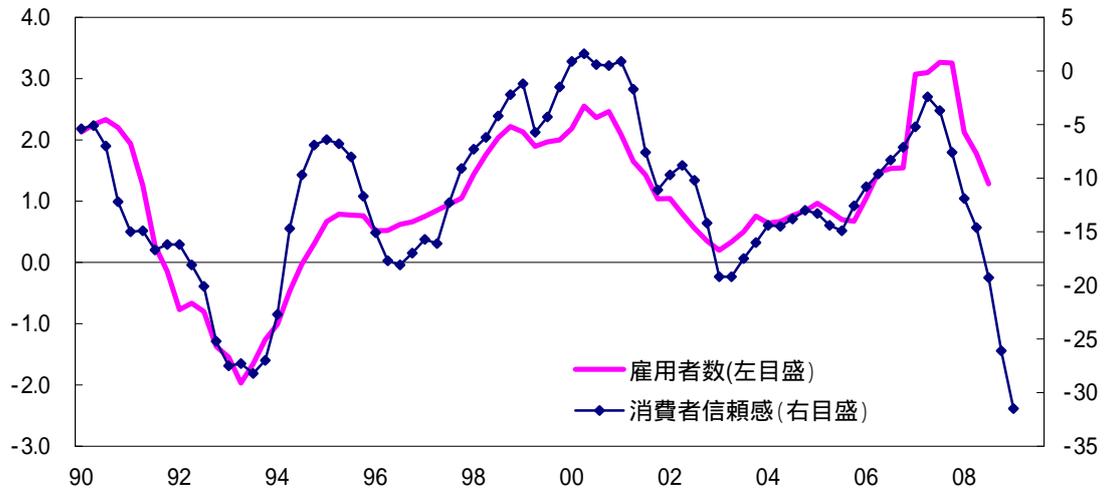
(前年比、%)

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】

	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	09/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				1.5	-0.5	-0.5	-2.1	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	3.2	2.6	1.0	2.8	2.0	0.8	-1.6	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	7.1	4.2	-1.0	2.8	1.6	-1.6	-6.6	-3.1	-4.8	-6.6	-8.2		
IFO企業景況指数	105.5	106.2	96.8	104.0	102.1	94.8	86.2	92.7	90.1	85.9	82.7	83.0	82.6
鉱工業生産* (上段: 前期比)	112.2	119.0	119.1	1.2	-0.7	-1.1	-7.1	-3.4	-1.9	-3.9	-4.9		
(除く建設) (下段: 前年比)	5.9	6.1	0.1	2.8	6.8	1.4	-7.5	4.7	-3.7	-10.9	-7.9		
製造業受注*	10.9	10.9	-5.5	6.2	-0.9	-3.2	-22.9	-7.3	-16.6	-23.6	-28.5		
国内*	9.3	8.4	-3.8	4.2	1.2	-0.9	-19.3	-2.4	-10.9	-21.3	-25.5		
海外*	12.3	13.6	-7.0	8.3	-3.1	-5.2	-26.3	-11.9	-21.8	-25.8	-31.3		
設備稼働率(%)*	86.0	87.3	86.2	87.5	87.0	86.0	84.3	-	-	-	-	-	-
建設*	6.3	2.8	-0.7	2.1	-1.2	-1.7	-2.4	-2.2	-2.6	-1.8	-2.8		
建設業信頼感指数*	-19	-24	-25	-23	-26	-26	-27	-28	-25	-27	-28	-30	-28
消費者信頼感指数*	-6	5	-7	-2	-3	-8	-16	-9	-12	-15	-22	-27	-29
小売売上数量 (除く自動車)*	0.4	-2.5	-0.4	0.0	-1.3	-0.6	0.3	0.2	-0.2	0.4	0.8		
新車登録	4.4	-9.2	-1.8	2.6	4.4	-3.3	-11.0	-1.5	-8.2	-17.7	-6.6	-14.2	21.5
賃金 (月給、全産業)	1.3	1.4	2.7	2.6	1.7	3.0	3.5	2.6	2.8	2.4	5.8		
就業者数*	0.7	1.7	1.4	1.7	1.5	1.5	1.1	-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,483	3,773	3,266	3,376	3,286	3,213	3,187	3,188	3,173	3,177	3,212	3,271	3,311
失業率(%)*	9.8	8.4	7.7	7.9	7.8	7.6	7.7	7.6	7.6	7.6	7.7	7.8	7.9
旧西(%)*	8.2	6.9	6.4	6.5	6.4	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	6.4	6.5	6.6
旧東(%)*	16.2	14.2	12.7	13.4	13.2	12.8	12.7	12.8	12.7	12.7	12.7	12.9	13.0
輸出金額*	14.0	8.4	2.3	7.5	5.8	2.9	-6.8	2.2	0.9	-9.4	-12.0		
輸入金額*	17.2	5.2	5.4	6.8	5.9	9.4	-0.5	10.0	4.6	1.0	-7.0		
生産者物価 (鉱工業)	5.5	2.0	6.0	3.8	6.0	8.5	5.8	8.3	7.8	5.3	4.3		
消費者物価	1.6	2.3	2.6	2.9	2.9	3.1	1.7	2.9	2.4	1.4	1.1	0.9	1.0
10年物国債金利 (%)	3.78	4.23	3.99	3.94	4.26	4.28	3.49	4.10	3.89	3.54	3.04	3.08	3.15
DAX株価指数	5,893	7,466	6,204	6,922	6,846	6,298	4,770	6,136	4,947	4,692	4,661	4,547	4,265

【フランスの主要経済指標】

	06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	09/2
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.4	-0.3	0.1	-1.2	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	2.4	2.1	0.7	2.1	1.2	0.6	-1.0	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.0	1.1	-3.1	-0.5	-2.2	-4.0	-5.5	-4.6	-5.1	-5.6	-5.9	-5.7	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	5	8	-31	-5	-13	-38	-69	-42	-66	-69	-73	-75	-76
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.9	104.3	101.6	105.1	103.2	102.5	95.6	101.9	98.0	95.3	93.6		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.9	1.4	-2.6	1.6	-0.4	-2.2	-9.3	-2.0	-7.7	-9.1	-11.1		
製造業稼働率(%)	84.2	85.0	84.1	85.7	84.8	83.8	82.0	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	16	19	0	16	9	-4	-20	-5	-13	-20	-26	-29	-34
消費者信頼感指数*	-12	-6	-22	-14	-18	-24	-32	-24	-32	-29	-34	-35	-36
小売売上数量* (上段: 指数)	117.4	121.0		121.4	121.1	121.2		121.5	120.8	120.8			
(下段: 前年比)	1.7	3.1		1.1	0.2	-0.1		0.3	-1.3	-0.5			
新車登録	-3.3	3.2	-0.7	1.3	7.4	0.9	-12.3	8.4	-7.4	-14.1	-15.8	-7.9	-13.2
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.3	4.4	1.1	2.4	1.5	0.9	-0.2	1.4	0.5	0.9	-2.1	1.8	
輸出金額*	9.2	3.8	2.1	9.1	3.9	3.0	-7.4	1.3	-6.0	-7.1	-9.0		
輸入金額*	10.3	6.1	5.1	11.4	7.4	7.0	-4.7	5.4	2.7	-3.6	-13.2		
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.5	2.5	5.1	5.1	6.6	6.9	2.0	6.0	4.3	1.5	0.0		
消費者物価	1.7	1.5	2.8	2.9	3.3	3.3	1.8	3.0	2.7	1.6	1.0	0.7	
10年物国債金利 (%)	3.79	4.29	4.19	4.04	4.40	4.48	3.83	4.35	4.18	3.89	3.45	3.58	3.64
CAC40株価指数	5,109	5,728	4,340	4,892	4,864	4,304	3,317	4,220	3,475	3,287	3,186	3,105	2,912

(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10～12月期の実質GDP成長率は前期比-1.5%（年率換算で-6.0%）と、1980年以来28年ぶりの大幅なマイナス成長となった。
- ・企業部門では、12月の製造業生産は前年比10.2%減と9ヶ月連続で減少した。家計部門では、12月の小売上が前年比3.6%増と持ち直したが、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により、消費の基調は弱い。
- ・物価動向をみると、1月の消費者物価上昇率は前年比3.0%と4ヶ月連続で低下し、9ヶ月ぶりの低い伸びにとどまった。
- ・BOE（イングランド銀行）は3月4、5日に開催された金融政策委員会（MPC）で、過去最低水準にある政策金利をさらに0.5%引き下げ0.5%とした。利下げは6ヶ月連続となる。また、同時に総額750億ポンド（約10兆円）にのぼる国債など金融資産の買い取りを通じ、市場に資金供給を行なう量的緩和政策の実施を決定した。金利の引き下げ余地が限られる中、今後は量的緩和政策の拡充が政策の焦点となる見通しである。

【英国の主要経済指標】

経済指標		06	07	08	08/	08/	08/	08/	08/9	08/10	08/11	08/12	09/1	09/2	
全般	実質GDP*(上段：前期比)				0.4	0.0	-0.7	-1.5	-	-	-	-	-	-	
	(下段：前年比)	2.8	3.0	0.7	2.6	1.7	0.2	-1.9	-	-	-	-	-	-	
	CBI企業先行き見通し(%)	-8	-2	-35	-18	-23	-40	-60	-	-	-	-	-	-	
	OECD景気先行指数	0.5	1.2	-3.8	-0.5	-2.6	-5.1	-6.9	-5.9	-6.5	-7.0	-7.2	-	-	
	企業収益(税引き前)	7.6	9.3	5.4	10.8	6.0	4.7	0.6	-	-	-	-	-	-	
景気	消費・投資	消費者信頼感指数*	-4.8	-4.2	-19.0	-8.6	-16.0	-24.2	-27.4	-22.6	-26.6	-26.8	-28.7	-35.1	-31.5
		小売売上*	3.1	4.4	3.5	5.3	4.4	2.3	2.5	1.7	1.8	1.4	4.3	3.6	
		新車登録	-3.9	2.5	-11.3	-0.7	-2.5	-18.8	-27.2	-21.2	-23.0	-36.8	-21.2	-30.9	
		新規建設工事受注*	6.0	2.1	-16.4	-4.1	-20.1	-15.5	-25.5	-23.0	-20.4	-38.6	-16.6	-	-
	輸出	輸出*	15.1	-9.4	13.6	13.5	17.4	17.9	5.7	17.5	10.1	1.0	6.1	-	-
		CBI輸出受注評価	-7	-3	-15	-3	-10	-14	-32	-25	-32	-31	-33	-39	-49
	供給サイド	製造業生産*	1.9	0.5	-2.9	0.9	-1.2	-3.0	-8.1	-3.8	-5.8	-8.4	-10.2	-	-
		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	21	24	25	21	27	27
	雇用	就業者数*	0.7	0.7	-	0.8	0.6	-0.2	-	-	-	-	-	-	-
失業率(%)*		2.9	2.7	2.8	2.5	2.6	2.8	3.3	2.9	3.1	3.3	3.6	3.8		
輸入	輸入*	14.2	-3.1	10.9	12.0	16.7	12.6	3.0	9.4	6.1	1.1	1.7	-	-	
国際収支	経常収支(10億£)	-45	-40	-	-4	-6	-8	-	-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(10億£)*	-76	-89	-93	-23	-23	-24	-23	-8	-8	-8	-7	-	-	
物価	製造業生産者物価	2.2	2.5	7.3	5.8	8.8	9.2	5.4	8.5	6.7	5.1	4.6	3.5		
	消費者物価	2.3	2.3	3.6	2.4	3.3	4.9	3.9	5.2	4.5	4.1	3.1	3.0		
	ハリファクス住宅価格指数	8.3	9.3	-8.6	1.4	-6.3	-12.3	-16.5	-14.9	-16.5	-17.0	-17.4	-15.8		
	単位労働コスト*	2.1	1.4	-	1.6	1.8	2.7	-	-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.1	4.0	3.5	4.0	3.5	3.3	3.1	3.1	3.6	2.8	3.2	-	-	
金融	マネーサプライ(M4)	12.8	11.9	16.4	11.6	11.3	11.9	16.4	11.9	15.1	16.6	16.4	17.7		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.80	5.95	5.49	5.70	5.86	5.82	4.58	5.93	6.25	4.35	3.15	2.25	2.11	
	10年物国債金利(%)	4.50	5.00	4.48	4.46	4.82	4.69	3.96	4.49	4.47	4.08	3.34	3.60	3.65	
	株価(FT100)	5922	6404	5366	5878	5988	5357	4259	5232	4282	4224	4266	4289	4074	
	為替相場(ドル/£)	1.84	2.00	1.85	1.98	1.97	1.89	1.79	1.80	1.69	1.53	1.49	1.45		
	実効相場(90=100)	101.2	103.5	90.9	95.6	92.9	91.6	83.6	89.9	89.3	83.4	78.1	76.6		
	実効相場(前年比)	0.8	2.3	-12.2	-8.5	-10.7	-12.1	-17.5	-12.8	-13.0	-17.9	-21.8	-20.5		

(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さ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。