

世界が進むチカラになる。



経済調査

欧州景気概況(2026年2月)

2026年2月3日

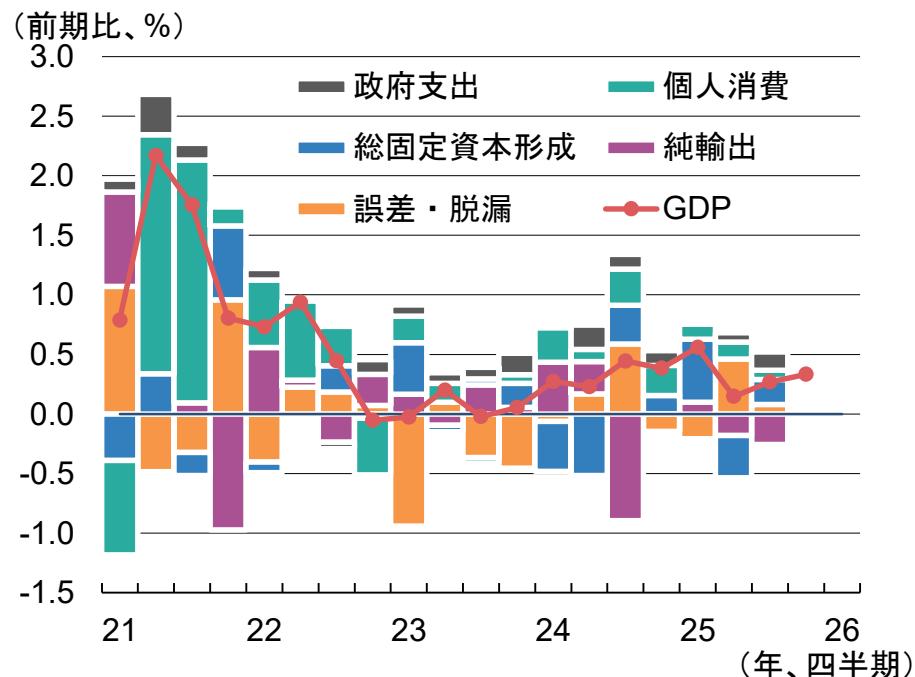
調査部 主任研究員

土田 陽介

ユーロ圏景気概況① 景気は拡大している

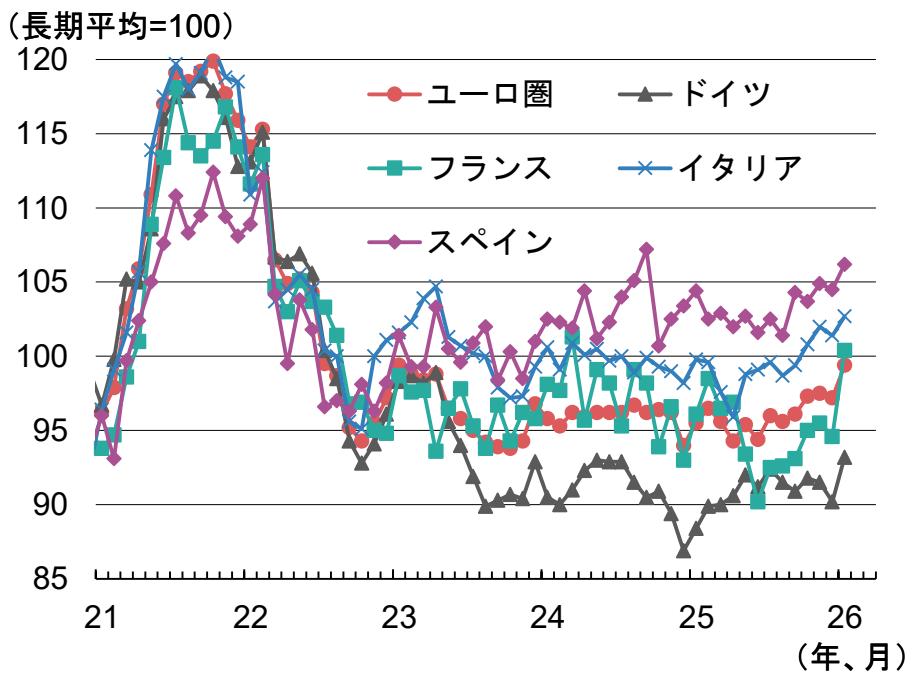
ユーロ圏の2025年10-12月期の実質GDP(速報値)は前期比+0.3%と、7-9月期と同じ伸び率を維持した。国別にはスペイン(同+0.8%)が堅調を維持し、イタリア(同+0.3%)とフランス(同+0.2%)が底堅く、ドイツ(同+0.3%)が3四半期ぶりにプラスに転じた。一方、最新2026年1月の景況感指数は99.4と再び上昇した。

実質GDP



(出所)欧州連合統計局(ユーロスタット)

景況感指数

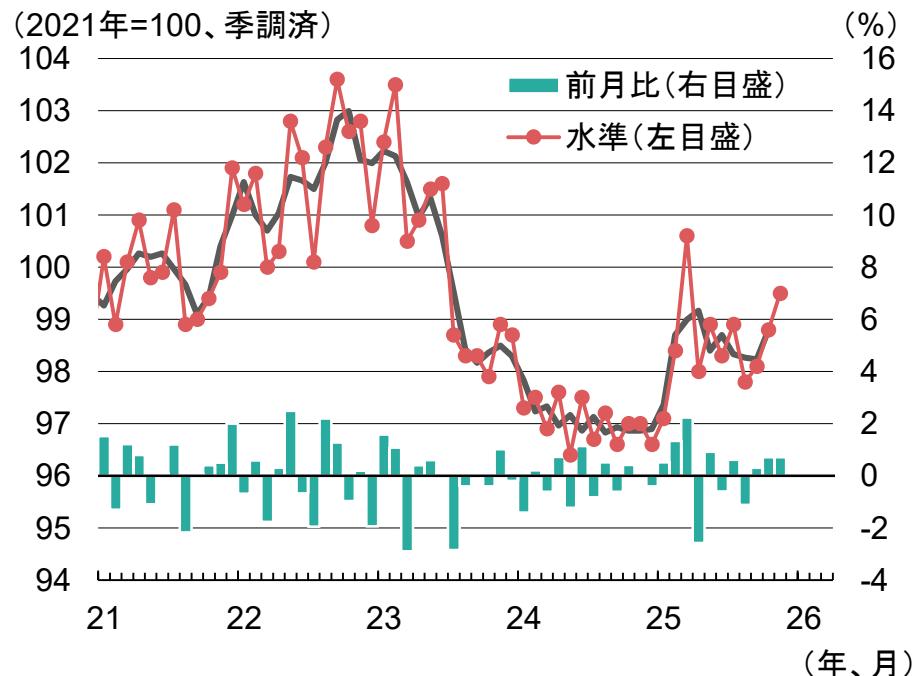


(出所)欧州委員会ECFIN

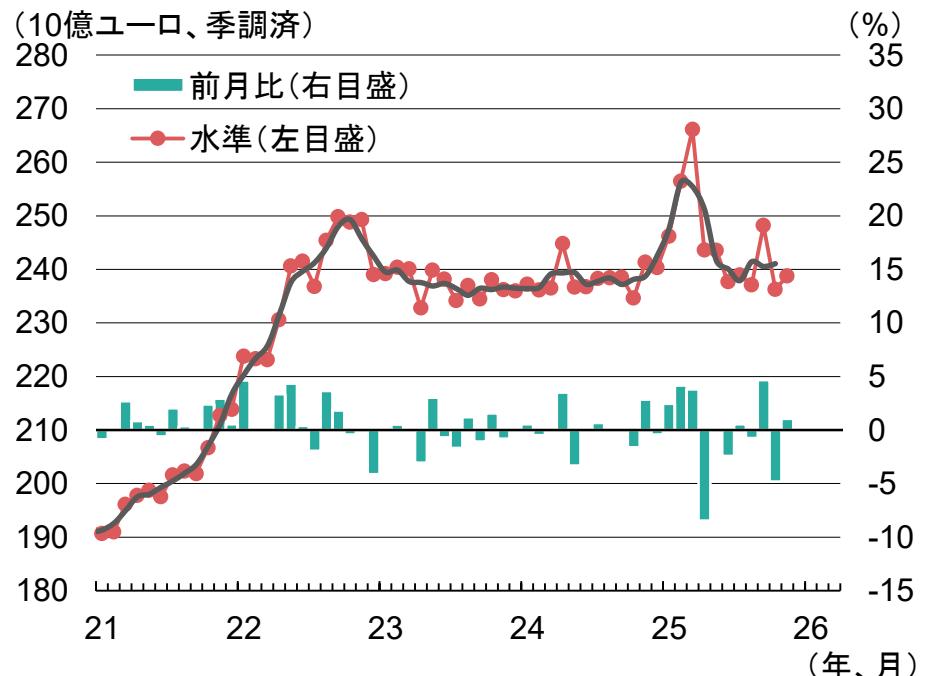
ユーロ圏景気概況② 生産は横ばい

ユーロ圏の2025年11月の鉱工業生産は前月比+0.7%と3カ月連続で増加したが、均した動きは横ばい。一方、同月の名目輸出は同+1.1%と再び増加したが、均した動きは横ばい。

鉱工業生産



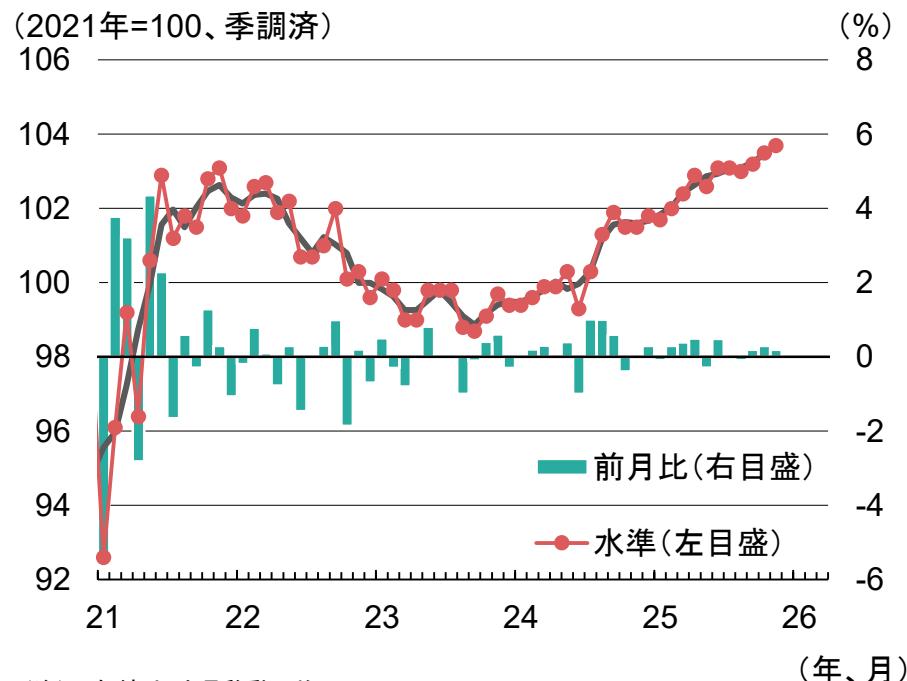
名目輸出



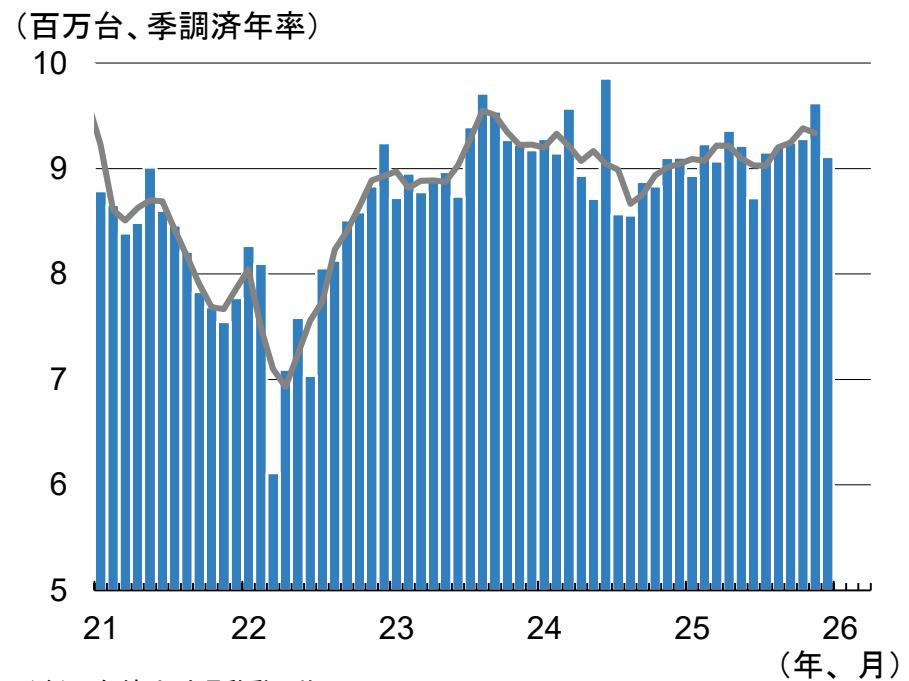
ユーロ圏景気概況③ 消費は拡大

ユーロ圏の2025年11月の小売数量は前月比+0.2%と3カ月連続で増加し、均した動きは上向き。一方、翌12月の新車販売台数は前月比▲5.3%の年率911万台と下振れし、均した水準は頭打ち。

小売数量



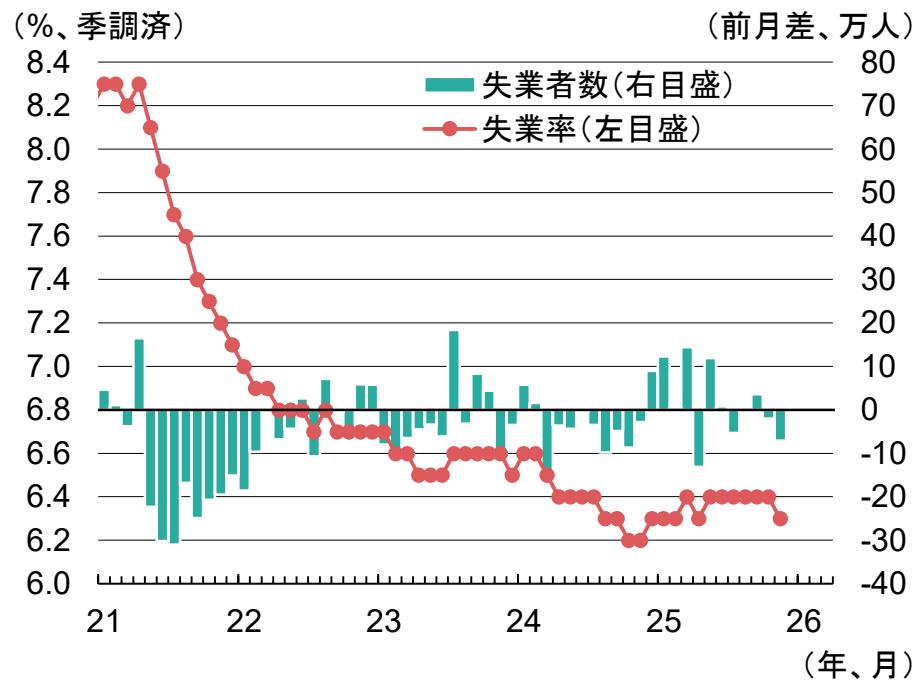
新車販売台数



ユーロ圏景気概況④ 雇用は完全雇用の状態

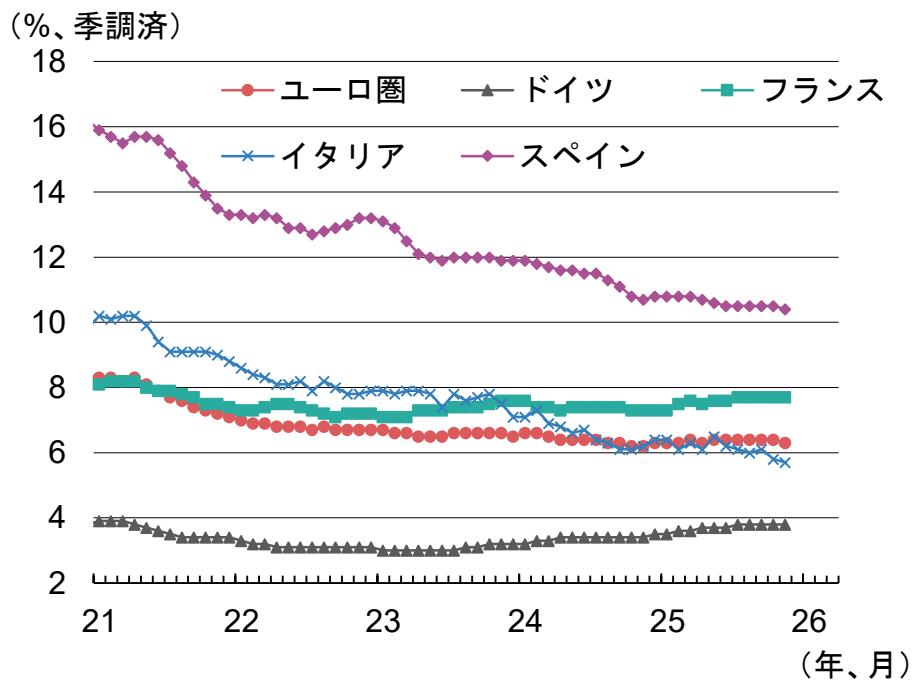
ユーロ圏の2025年11月の雇用統計では、失業率が6.3%と7カ月ぶりに低下した。一方、同月の失業者数は前月差7.1万人減と2カ月連続で減少しており、雇用は引き続き完全雇用の状態だと考えられる。失業率を主要国別に確認すると、スペインとイタリアが低下基調、ドイツとフランスが高止まりで推移した。

失業率と失業者数



(出所)ユーロstatt

主要国別失業率

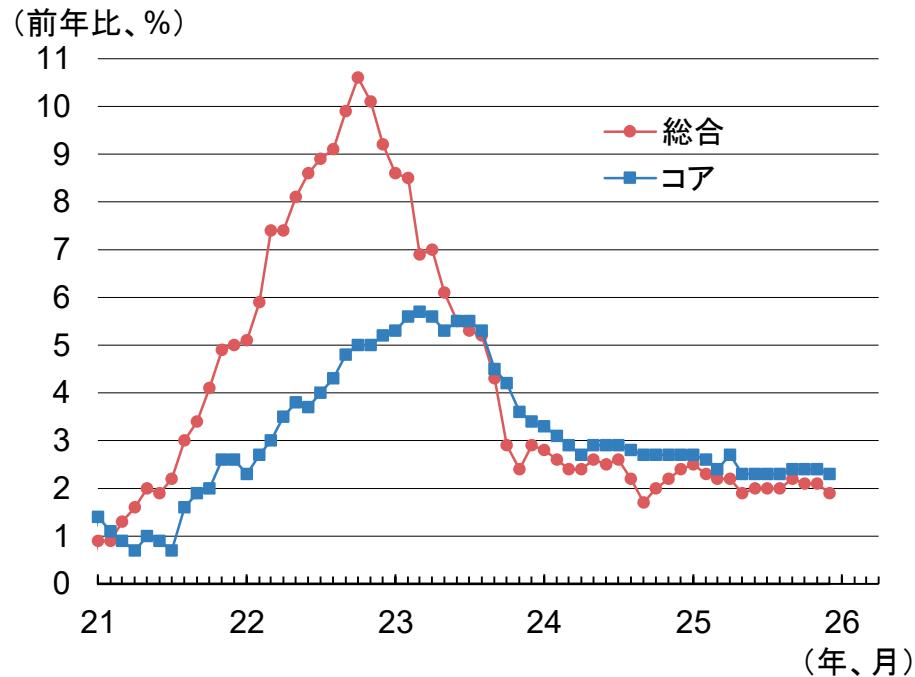


(出所)ユーロstatt

ユーロ圏景気概況⑤ インフレは安定している

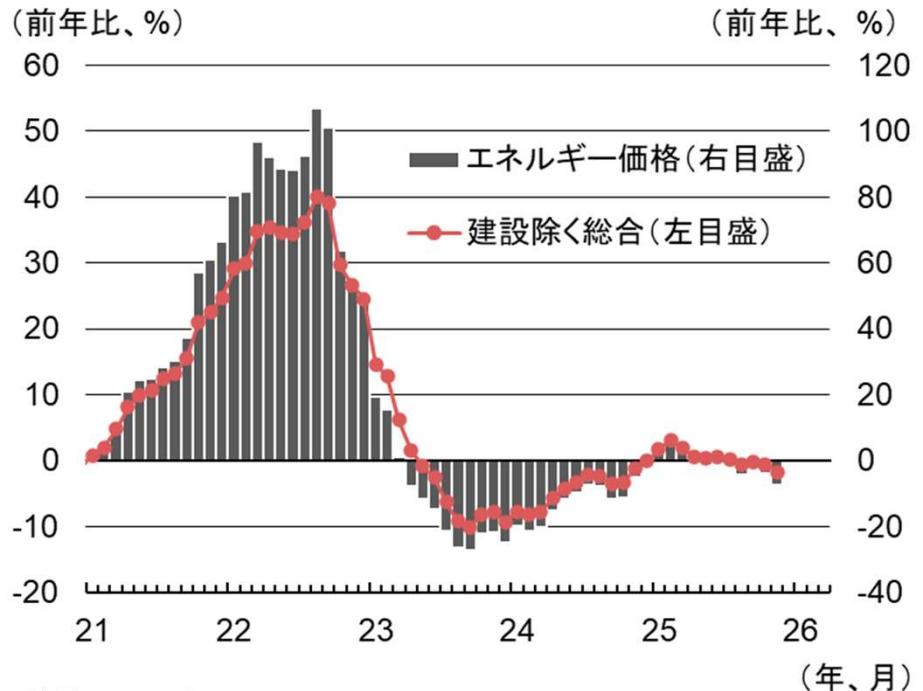
ユーロ圏の2025年12月の消費者物価は総合ベースで前年比+1.9%に、また変動が激しい項目を除いたコアベースは同+2.3%にとどまり、インフレは安定していると判断される。一方、生産者物価(建設除く総合)は11月時点で同▲1.7%と、マイナス幅が2カ月連続で拡大した。

消費者物価



(出所)ユーロstatt

生産者物価

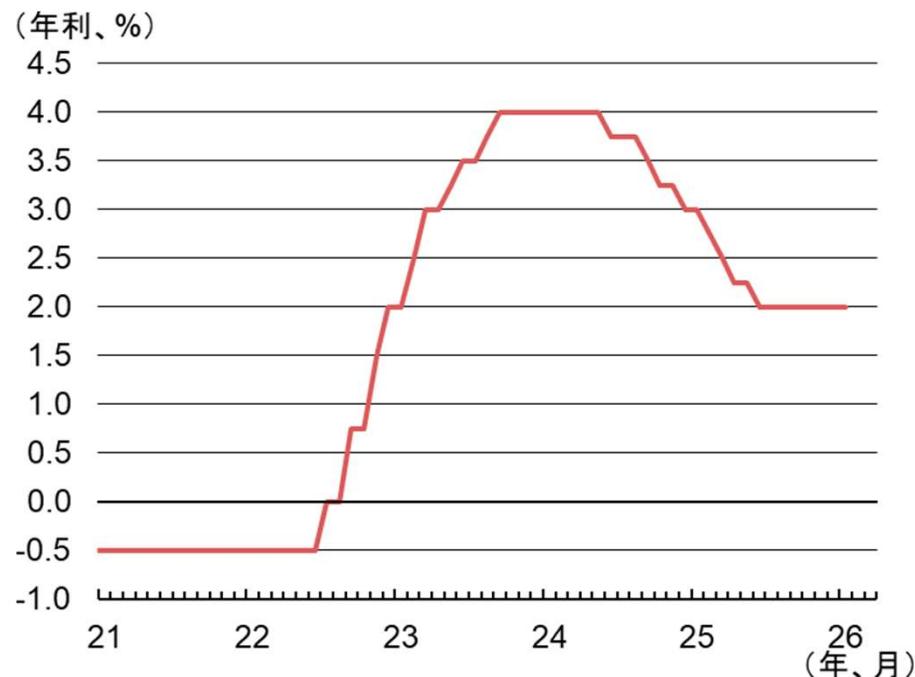


(出所)ユーロstatt

ユーロ圏景気概況⑥ ECBは2月理事会で金利を据え置く見込み

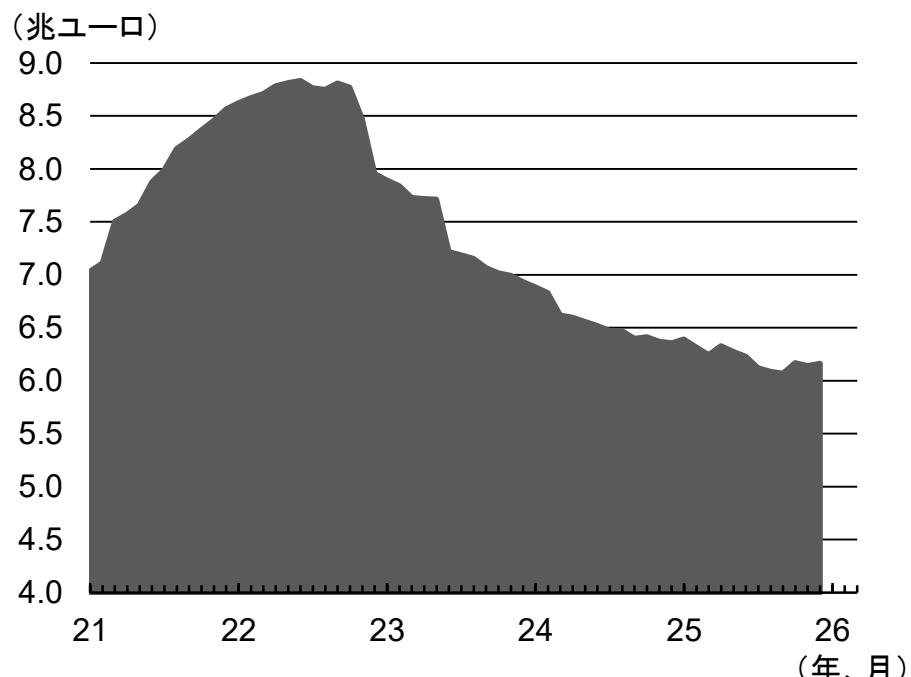
欧洲中央銀行(ECB)は2月5日に政策理事会の結果を公表するが、インフレが安定しているため、政策金利(預金ファシリティ金利)を年2%で据え置く見込み。引き続きECBは、物価の安定と通貨高との兼ね合いから、追加利下げには慎重な態度で臨むと考えられる。

政策金利(預金ファシリティ金利)



(出所)ECB

ユーロシステムのバランスシート

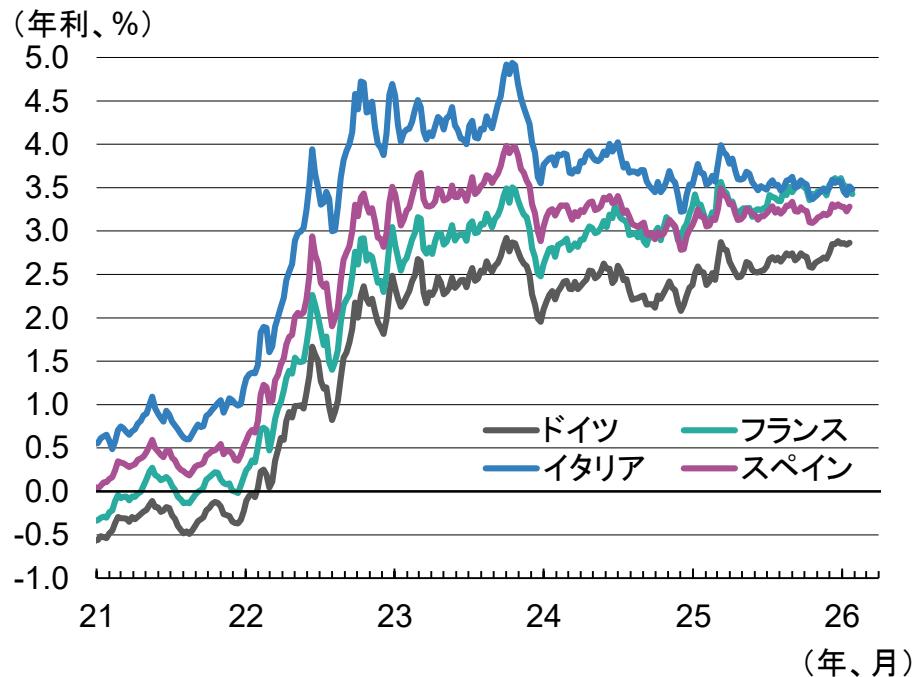


(出所)ECB

ユーロ圏景気概況⑦ 金利は横ばい、株価は上昇

ユーロ圏主要国の1月の長期金利は横ばい。グリーンランドを巡る欧米間の対立への警戒感が金利の押し上げ圧力になった反面で、トランプ政権による米連銀(FRB)への圧力が金利の押し下げ圧力になった。一方、同月の株価は上昇した。グリーンランドを巡る欧米間の対立への警戒感が相場の重荷となるも、企業業績改善への期待が相場を押し上げた。

10年国債流通利回り



(出所)各国中銀

株価(EURO STOXX 50)



(出所)STOXX

ユーロ圏景気概況⑧ ユーロは対ドルで上昇、対円で横ばい

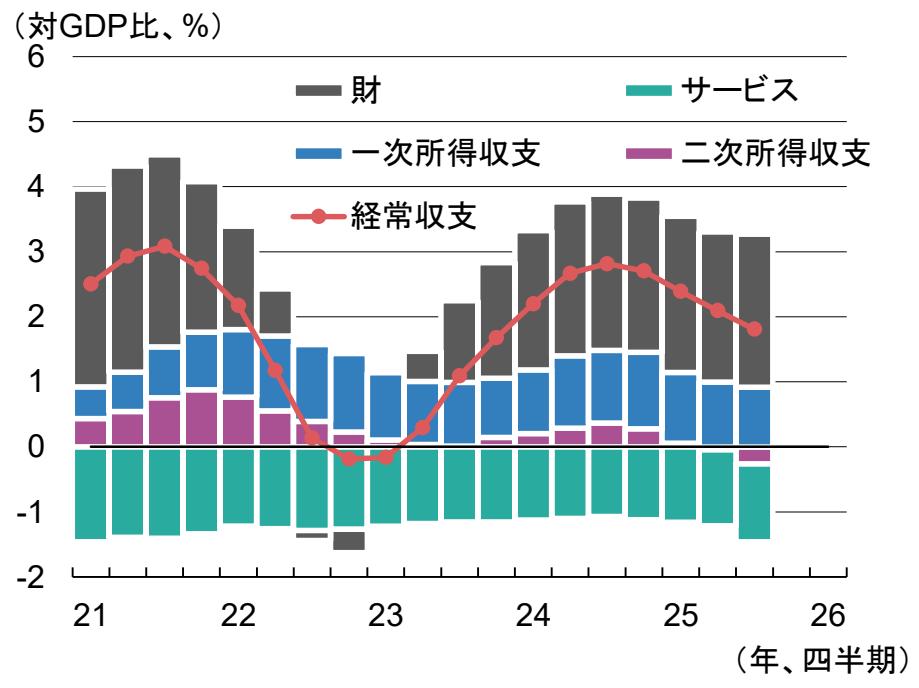
EUの通貨ユーロの1月の相場は対ドルで上昇、対円で横ばい。対ドルでは、グリーンランドを巡る欧米間の対立や特朗プ米大統領によるFRBへの圧力が材料視され、ユーロ高ドル安となった。対円では、横ばいとなった。経常収支は、財収支(貿易)黒字が高止まりしており、実需面からのユーロ買い圧力は安定している。

ユーロ相場



(出所)ECB

経常収支

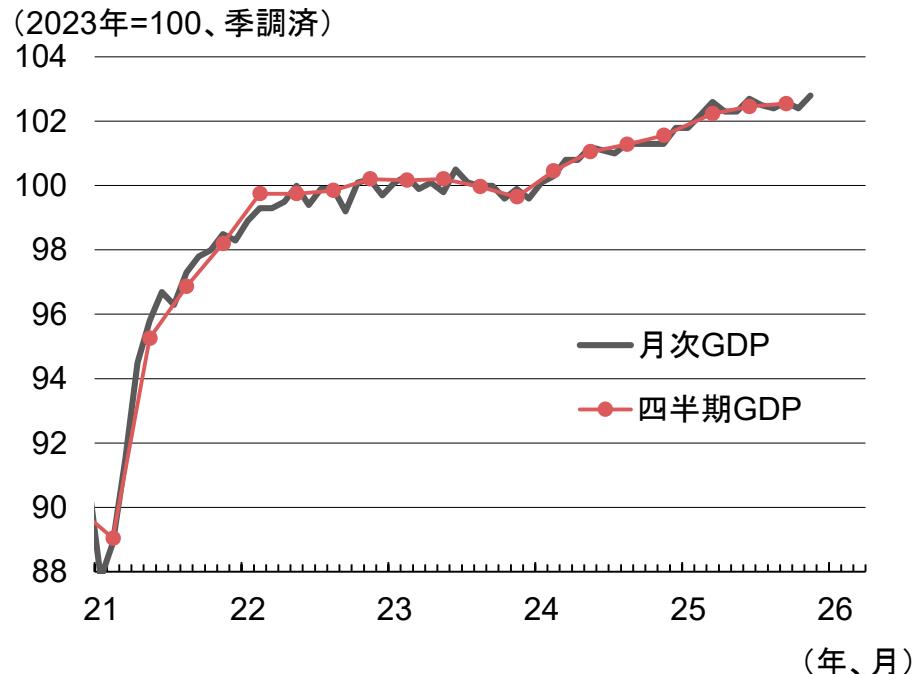


(出所)ECB、ユーロスタット

英国景気概況① 景気は減速している

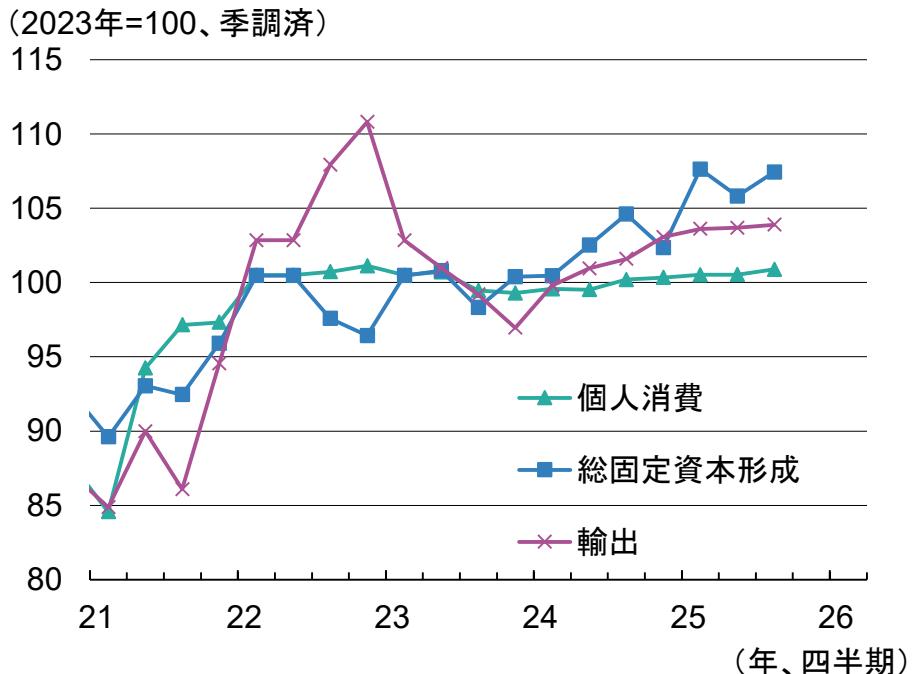
英国の2025年7-9月期の実質GDP(確報値)は前期比+0.1%と、2四半期連続で増勢が鈍化した。主要な需要項目別には、個人消費、総固定資本形成、輸出が全てプラス寄与となった反面で、在庫や誤差がマイナス寄与となった。一方、最新11月の月次GDPは前月比+0.4%と再び増加した。

実質GDP



(出所)英国土統計局(ONS)

主要な需要項目

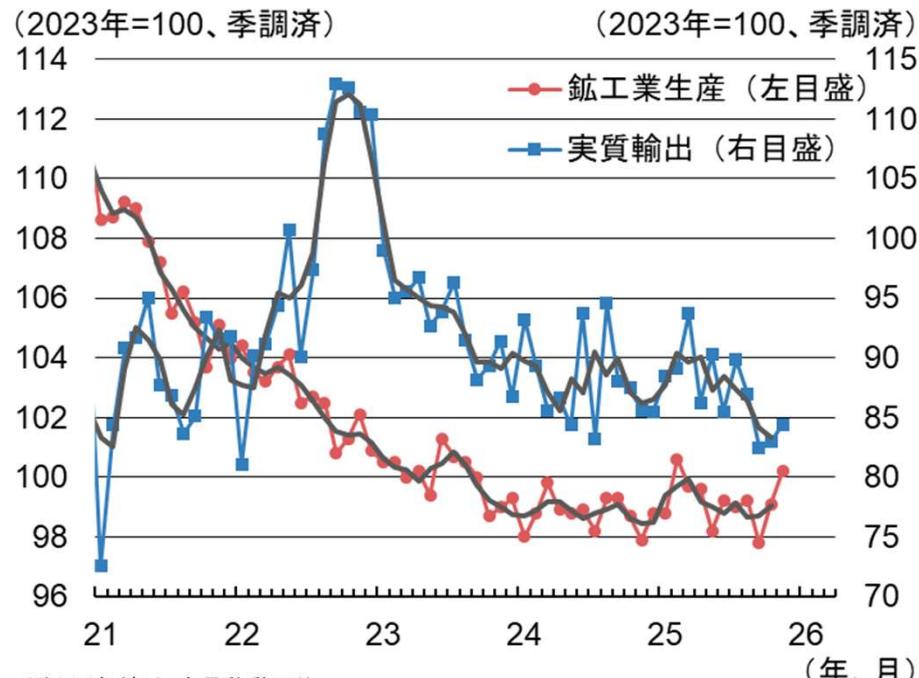


(出所)ONS

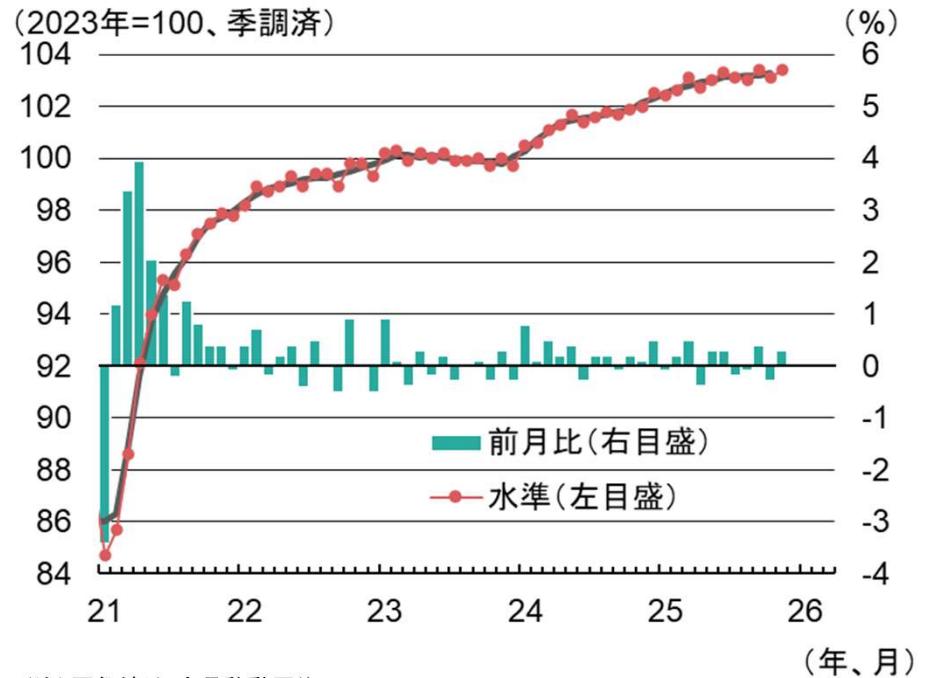
英国景気概況② 生産は低迷している

英国の2025年11月の鉱工業生産は前月比+1.1%と2カ月連続で増加も、均した動きは横ばい。また同月の実質輸出は同+1.0%と再び増加したが、均した動きは下向き。他方で、同月のサービス業生産は同+0.3%と再び増加するも、均した動きは頭打ち。

製造業生産と実質輸出



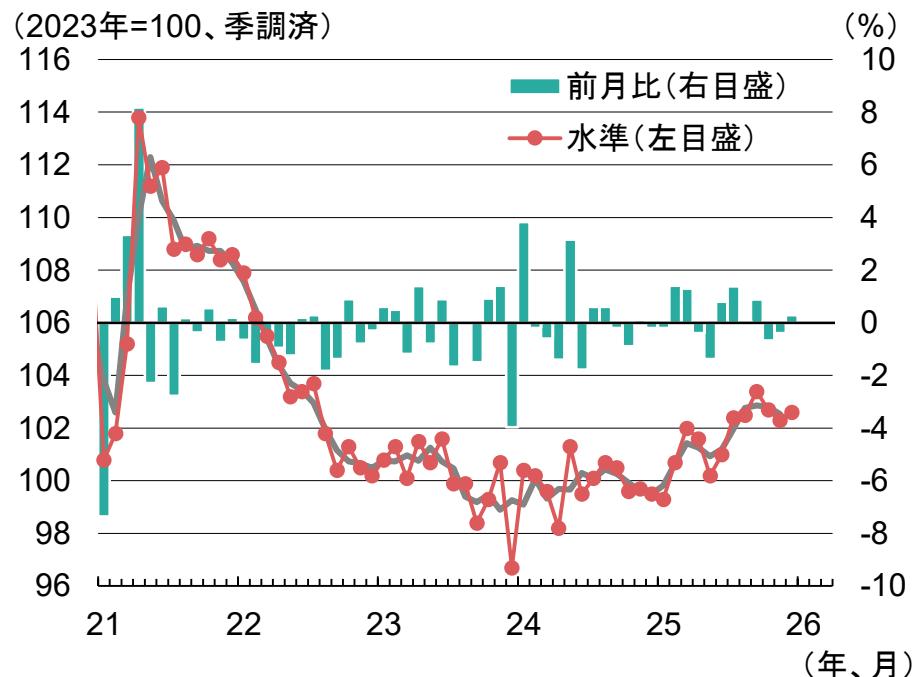
サービス業生産



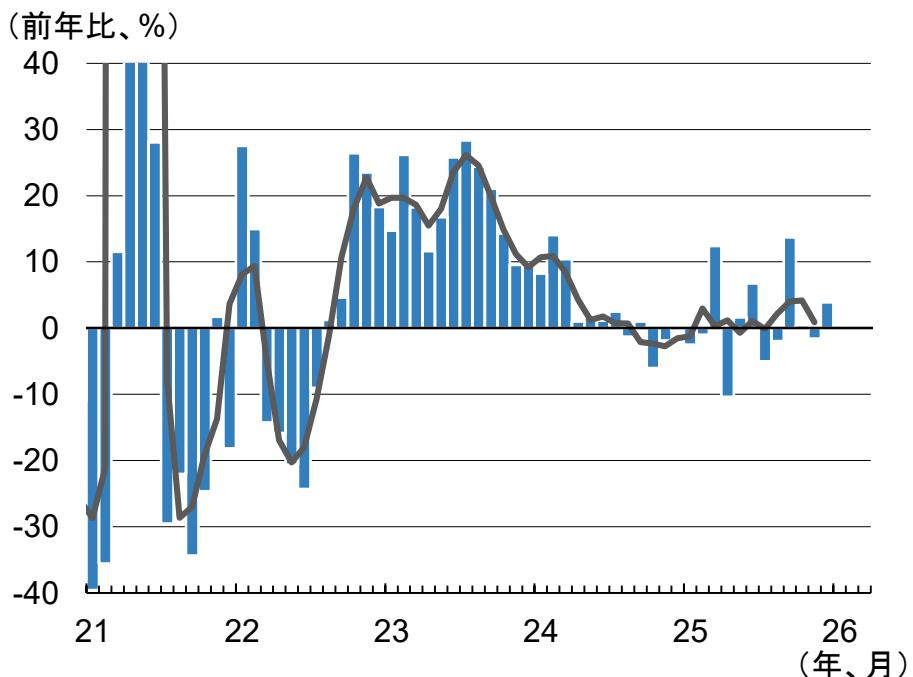
英国景気概況③ 消費は低迷している

英国の2025年12月の小売数量(除く石油)は前月比+0.3%と3カ月ぶりに増加したが、均した動きは頭打ち。一方、同月の新車販売台数(乗用車)は前年比+3.9%と再び増加に転じ、均した動きもプラスを維持。また新車市場の規模は年率200万台レベルまで回復した。

小売数量



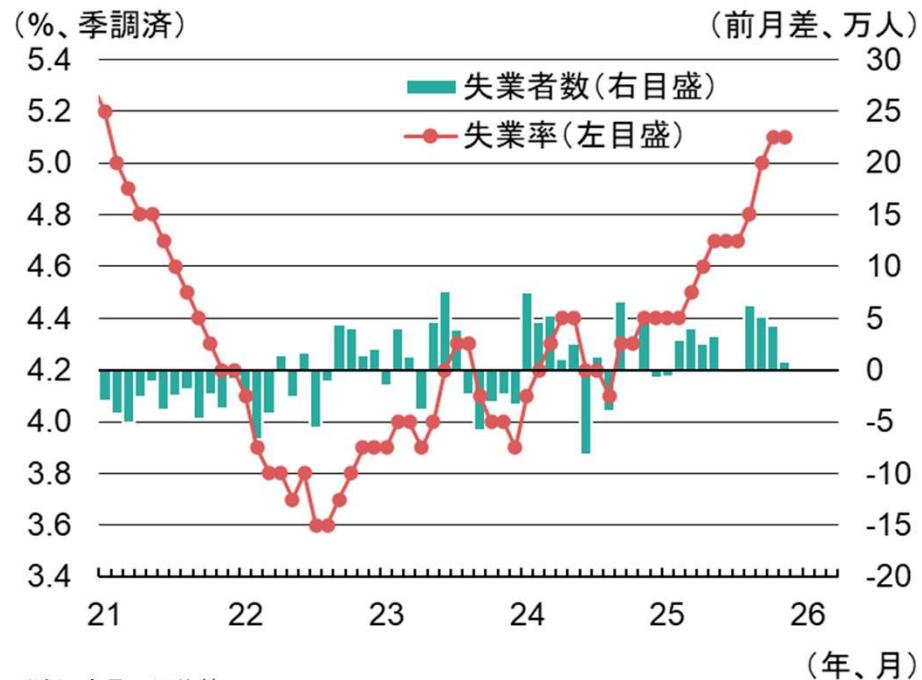
新車販売台数(乗用車)



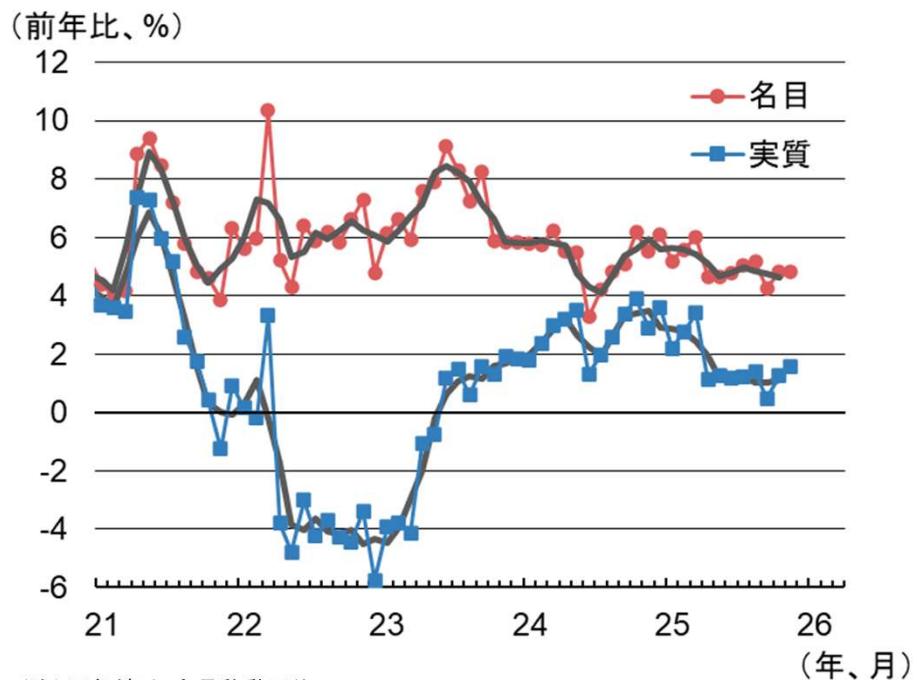
英国景気概況④ 雇用は悪化している

英国の2025年11月の雇用統計では、失業率(9-11月期平均)が5.1%と前月から横ばい。加えて、失業者数は前月差0.8万人増と増加が続いたため、雇用は悪化が継続と判断される。一方、賃金の増勢は名目ベースでは減速したが、消費者物価で実質化したベースでは前年比1%台後半まで加速した。

失業率



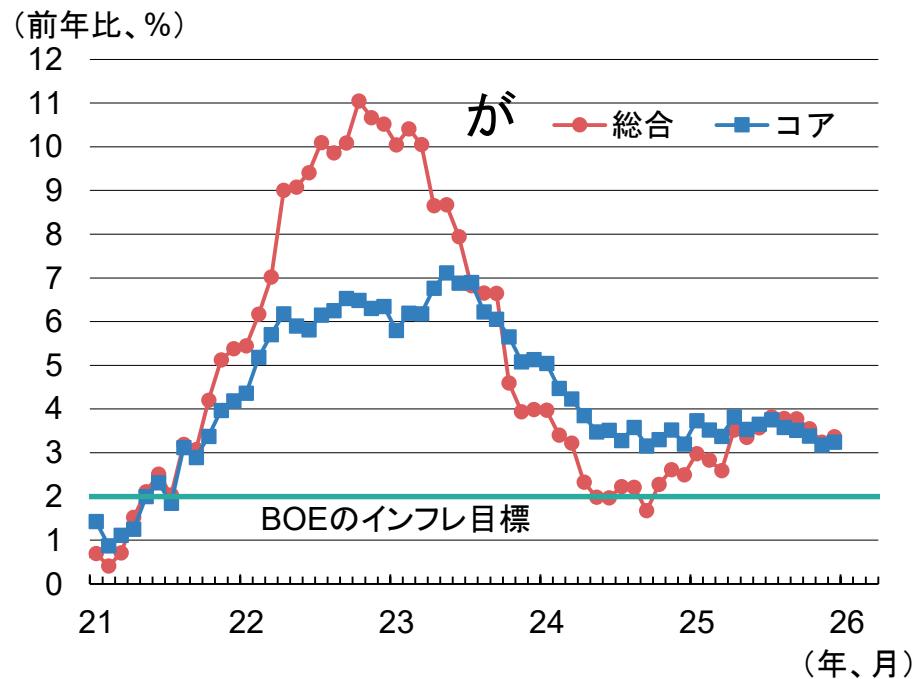
平均賃金(週給)



英国景気概況⑤ インフレは高止まりしている

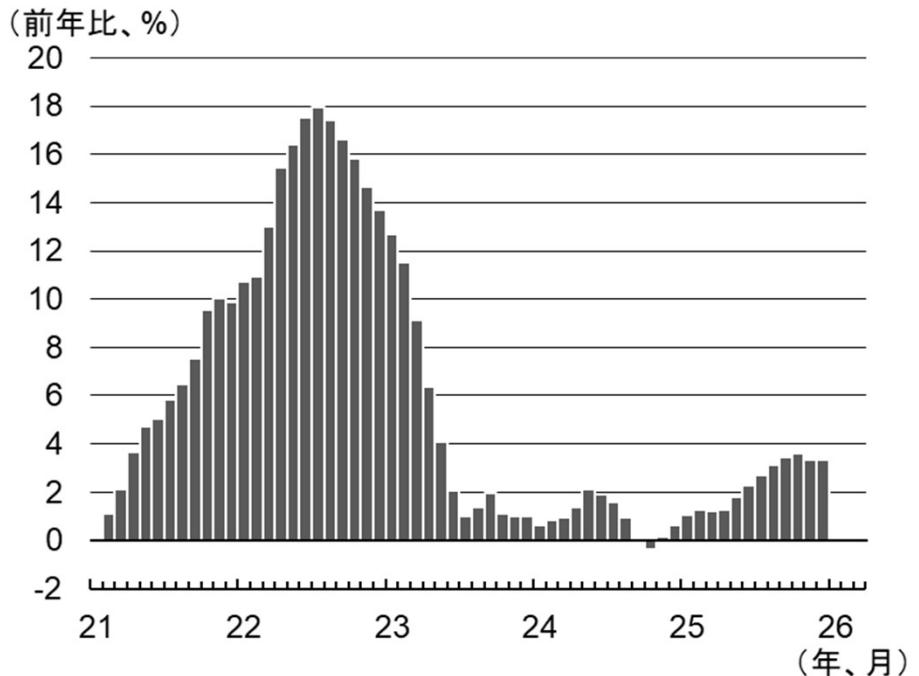
英国の2025年12月の消費者物価は、総合ベースと変動激しい項目を除いたコアベースがともに前年比+3.4%と、いずれも伸びが高止まりした。また同月の生産者物価(産出ベース)も同+3.4%と2カ月連続で同じ伸びとなつたが、依然として高水準であり、先行きのインフレ再加速の可能性を物語る。

消費者物価



(出所)ONS

生産者物価(産出ベース)

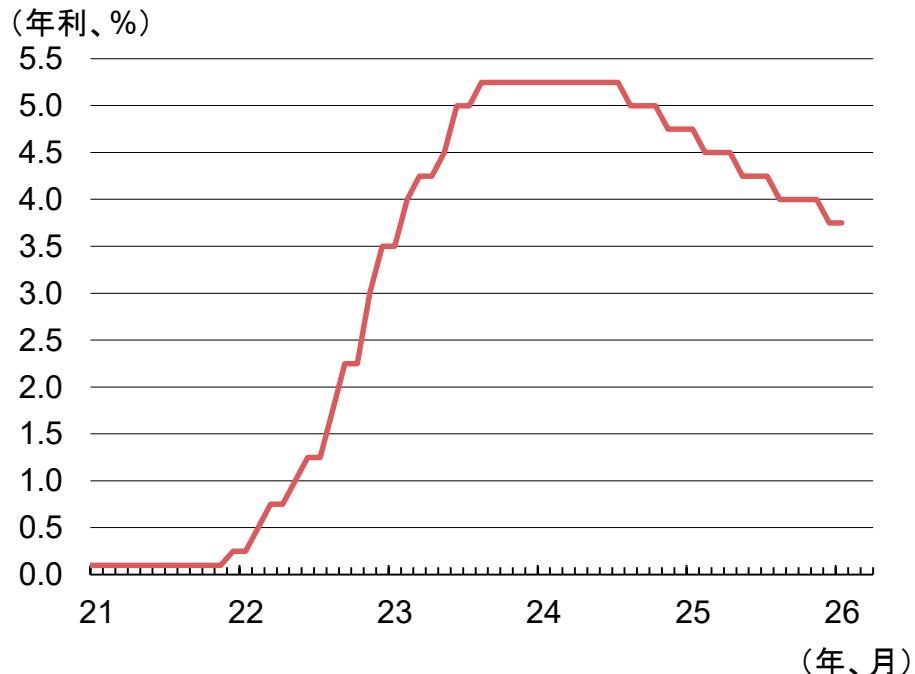


(出所)ONS

英国景気概況⑥ BOEは2月委員会で金利を据え置く見込み

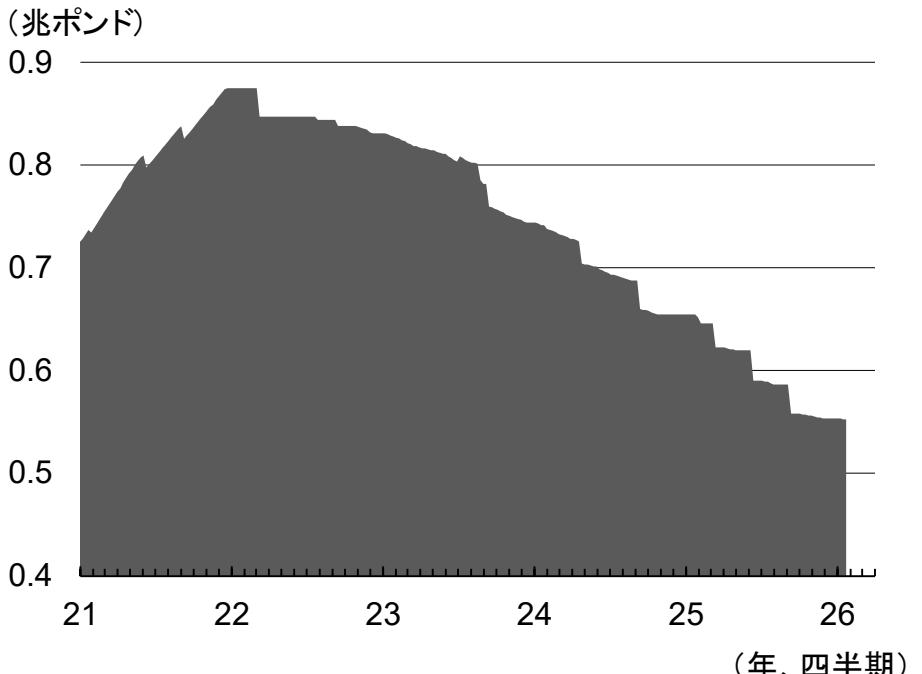
イングランド銀行(BOE)は2月5日に金融政策委員会(MPC)の結果を公表し、政策金利であるバンクレートを年3.75%に据え置く見込み。インフレが依然として高止まりしているため、BOEは追加利下げに慎重に臨むだろう。

政策金利(バンクレート)



(出所)イングランド銀行(BOE)

BOEの国債保有高

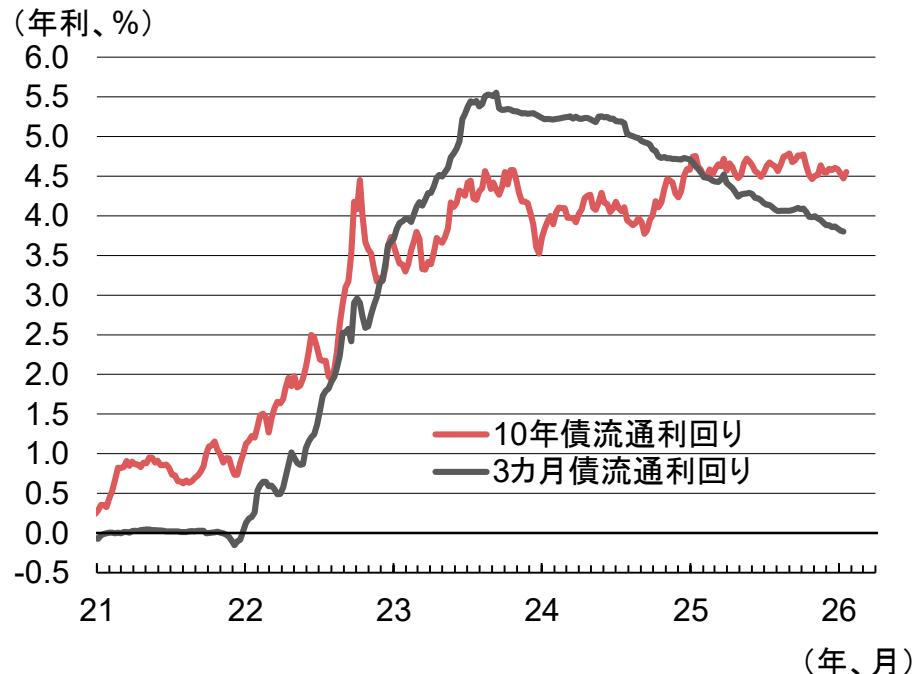


(出所)BOE

英国景気概況⑦ 金利は横ばい、株価は上昇

英国の1月の長期金利は横ばい。グリーンランドを巡る欧米間の対立への警戒感が金利の押し上げ圧力になった反面で、トランプ政権によるFRBへの圧力が金利の押し下げ圧力になった。一方、同月の株価は上昇した。グリーンランドを巡る欧米間の対立への警戒感が相場の重荷となるも、企業業績改善への期待が相場を押し上げた。

長短金利(10年債と3ヶ月債)



(出所)BOE

株価(FT30指数)



(出所)Financial Times

英国景気概況⑧ ポンドは対ドルで上昇、対円で横ばい

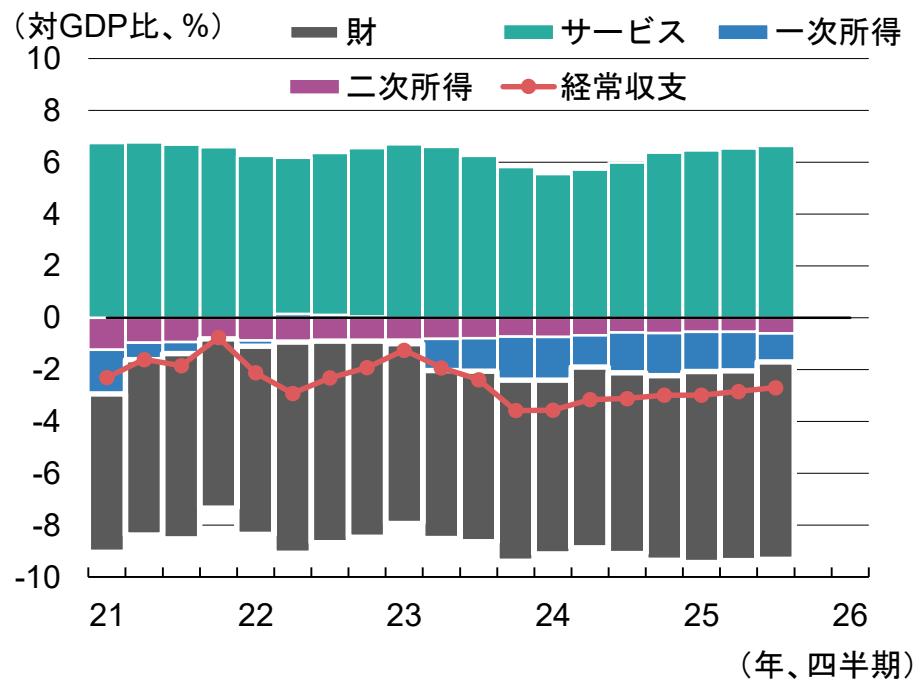
英国の通貨ポンドの1月の相場は対ドルで上昇、対円で横ばい。対ドルでは、グリーンランドを巡る欧米間の対立や特朗プ米大統領によるFRBへの圧力が材料視され、ポンド高ドル安となった。対円では、横ばいとなった。経常収支は、名目GDPの2%を超える赤字が定着しており、実需面からのポンド買い圧力は弱い。

ポンド相場



(出所)BOE

経常収支



(出所)BOE, ONS

ご利用に際して

- 本資料は、執筆時点で信頼できると思われる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一的な見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、およびその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず、出所：三菱UFJリサーチ＆コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡ください。

(お問い合わせ)

調査・開発本部 調査部 土田陽介

TEL:03-6733-1628 E-mail:chosa-report@murc.jp

〒105-8501

東京都港区虎ノ門5-11-2 オランダヒルズ森タワー