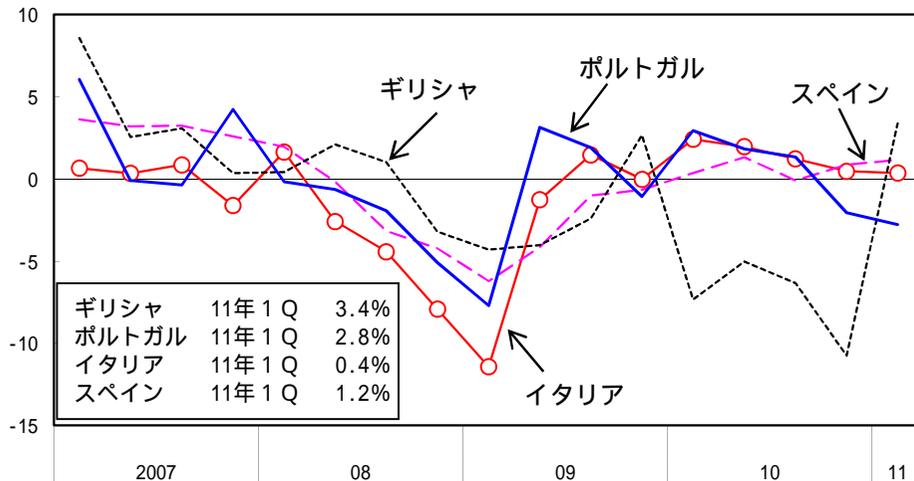
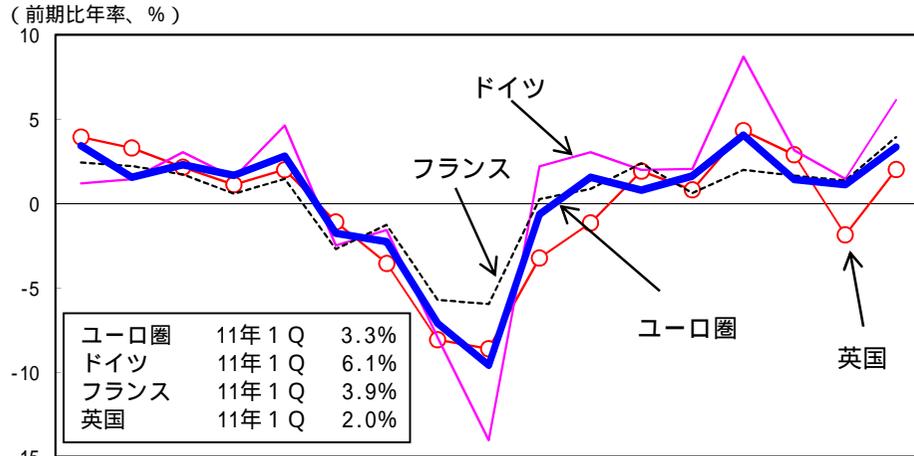


3. ヨーロッパ地域

ヨーロッパ地域では、景気は総じて持ち直しているものの、国ごとのばらつきが大きい。ドイツでは回復、フランスでは緩やかに回復している。英国では足踏み状態にある。先行きについては、基調としては緩やかに持ち直していくと見込まれる。ただし、各国の財政緊縮による影響に留意する必要があるほか、一部の国々における財政の先行き不安を背景に金融システムに対する懸念があること、高い失業率が継続すること等により、景気が低迷するリスクがある。

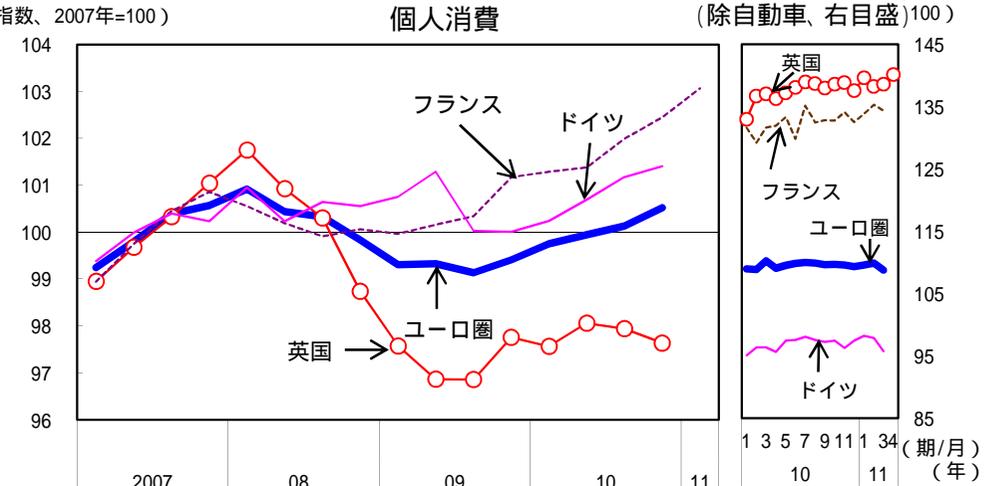
GDP ユーロ圏：2011年1-3月期は前期比年率 3.3%成長
 英国：2011年1-3月期は前期比年率 2.0%成長



(備考)ユーロスタット、ドイツ連邦統計局、INSEE(仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。

個人消費 ユーロ圏：持ち直し
 (ドイツ：緩やかに増加)
 (フランス：増加)
 英国：おおむね横ばい

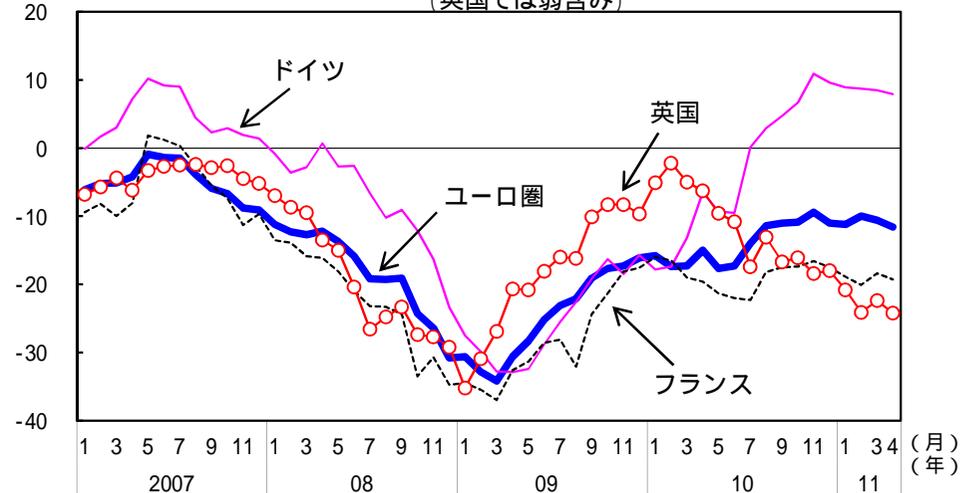
(指数、2007年=100)



(備考)1. 小売売上については、ユーロ圏、ドイツ、英国は小売売上数量、フランスは工業製品家計消費支出。

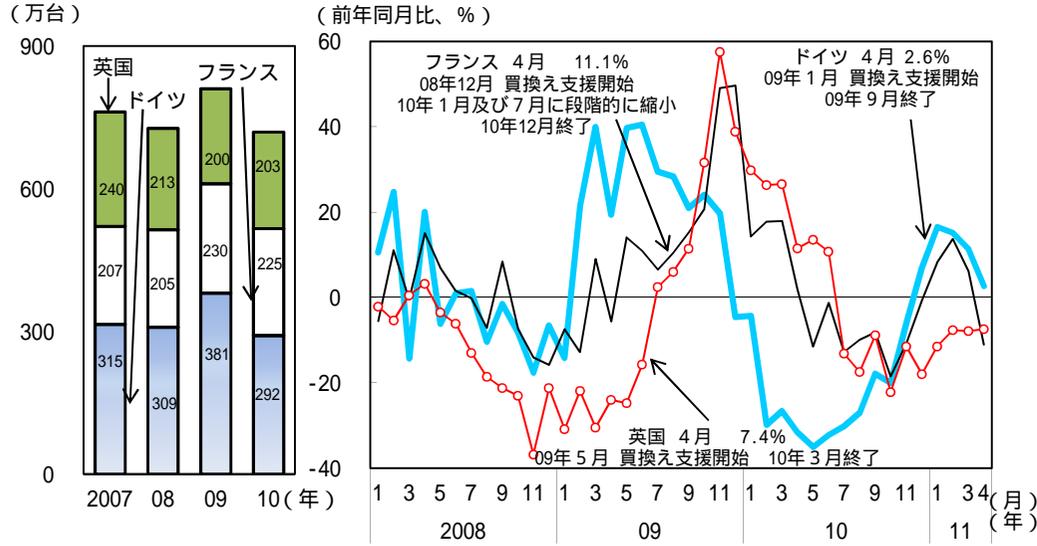
2. 2007年のイースターマンデーは4月9日、08年は3月24日、09年は4月13日、10年は4月5日、11年は4月25日。

(D.I.)



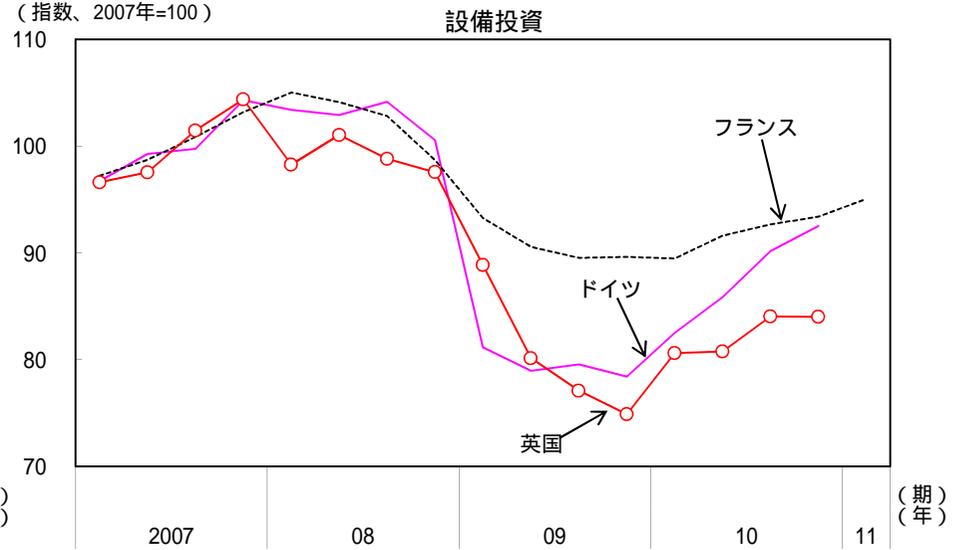
(備考)欧州委員会より作成。今後1年間の見通しにつき尋ねたもの。

自動車登録台数



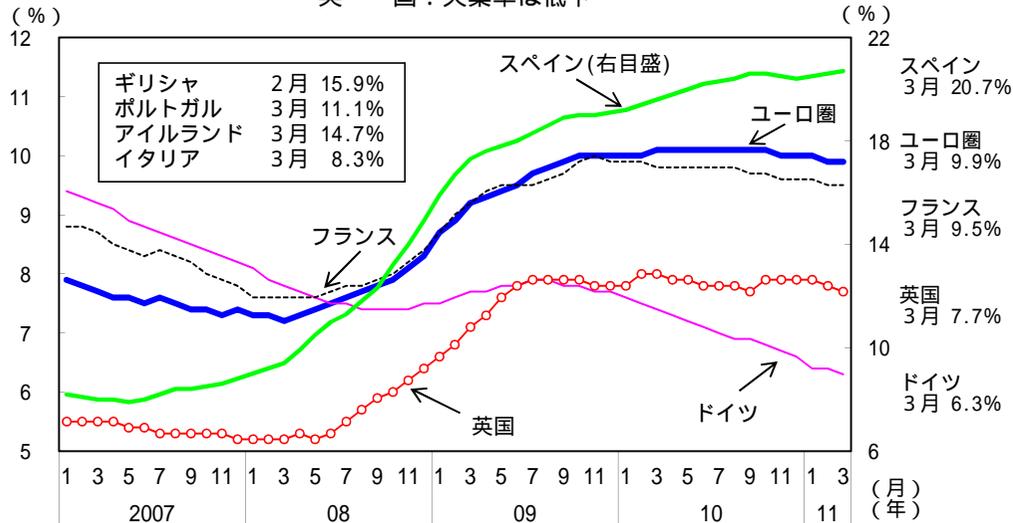
(備考) ドイツ自動車工業会 (VDA)、フランス自動車工業会 (CCFA)、英国自動車工業会 (SMMT) より作成。

設備投資
 ドイツ：機械設備投資は増加
 フランス：設備投資は増加
 英国：設備投資はおおむね横ばい



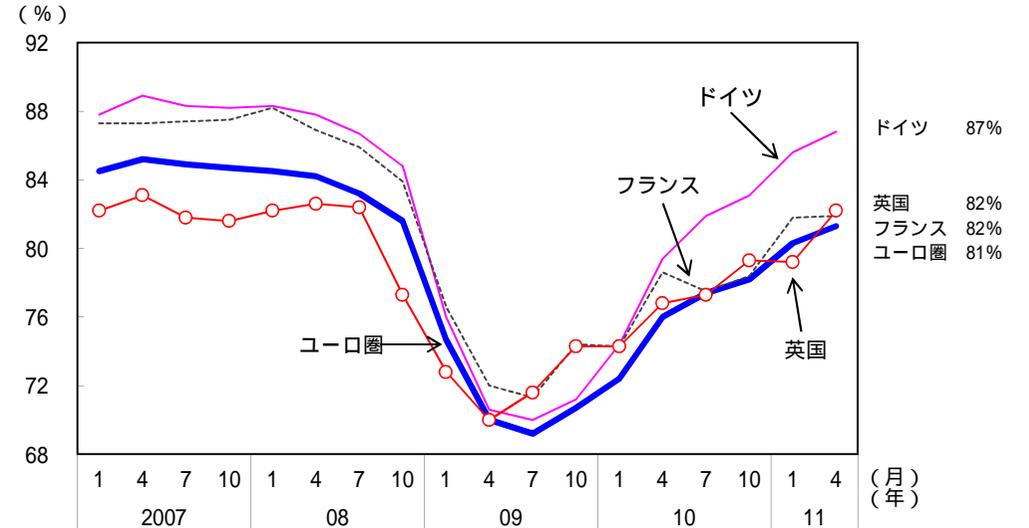
(備考) ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。

雇用 ユーロ圏：失業率は低下
 英国：失業率は低下



(備考) 1. ユーロスタット、英国統計局、ギリシャ政府統計局より作成。
 2. ギリシャの数値は、原数値 (季節調整値ではない)。

製造業設備稼働率は持ち直し



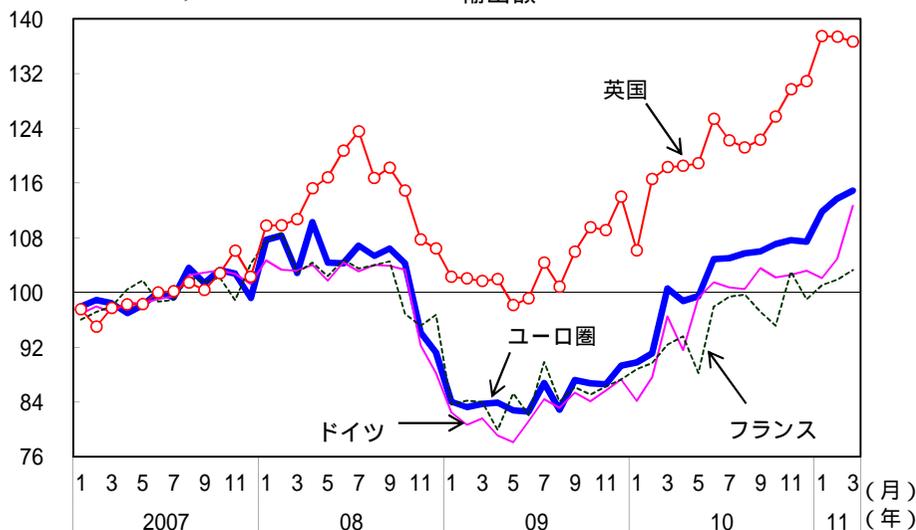
(備考) 欧州委員会より作成。年4回の企業へのアンケート調査。

輸出 ユーロ圏：輸出は持ち直し
 (ドイツ：輸出は緩やかに増加)
 英国：輸出は増加

生産 ユーロ圏：生産は持ち直し
 (ドイツ：生産は増加)
 英国：生産は持ち直し

(指数、2007年=100)

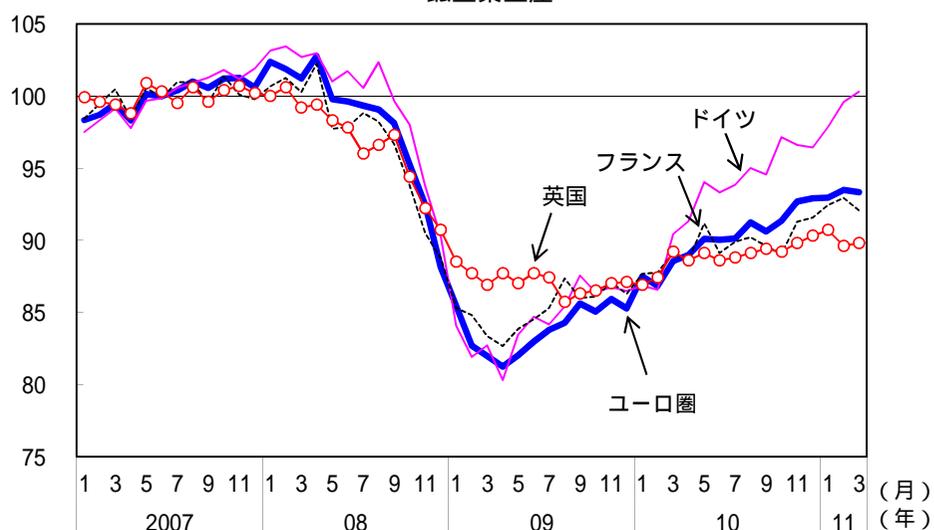
輸出額



(備考) 1. ユーロスタット、ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。
 2. ユーロ建て及びポンド建て輸出額を指数化したもの。

(指数、2007年=100)

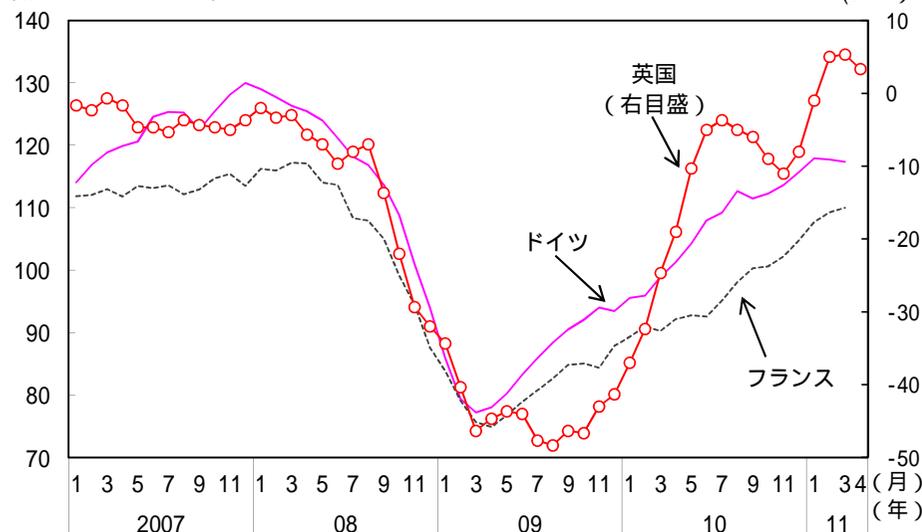
鉱工業生産



(備考) 1. ユーロスタット、ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。
 2. ドイツは、建設業を含む。

国外向け製造業受注は持ち直し

(指数、2005年 = 100)

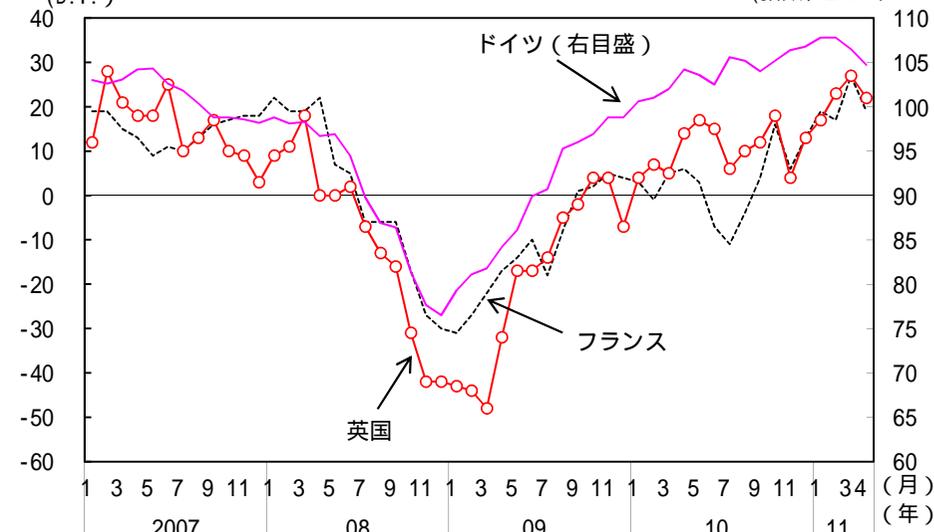


(備考) 1. ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、CBI (英国産業連盟) より作成。
 2. 後方3か月移動平均値。
 3. フランスは、大型受注を除いたもの。

企業の先行き見通しは持ち直し

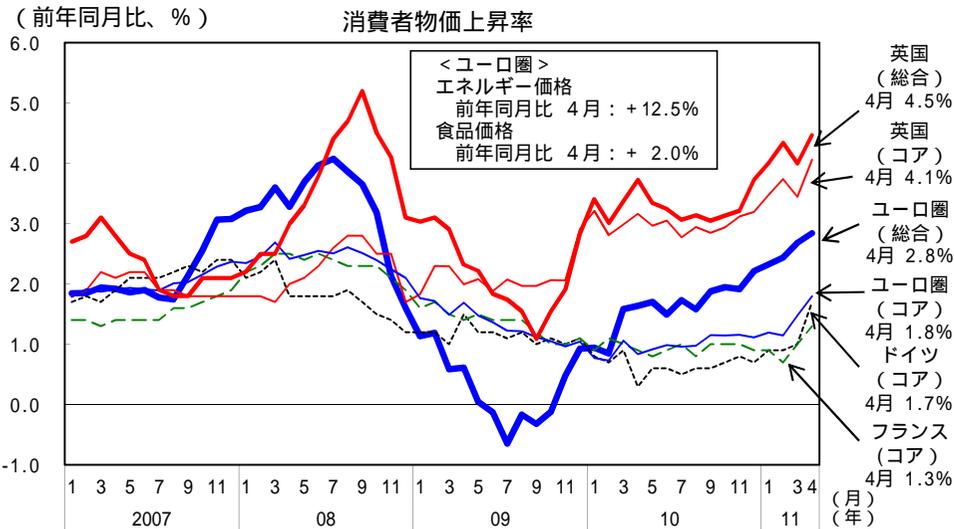
(D.I.)

(指数、2000年=100)



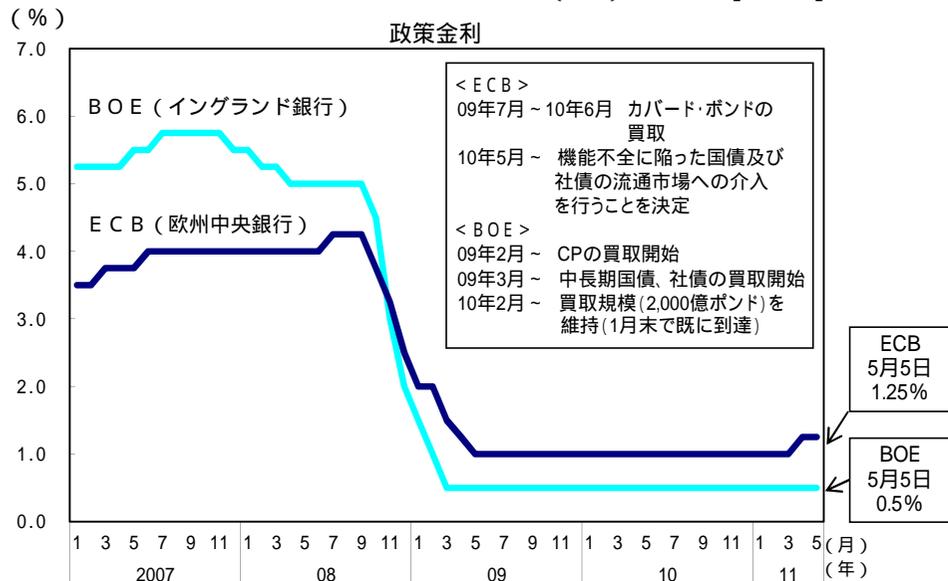
(備考) 1. IFO経済研究所、INSEE (仏国立統計経済研究所)、CBI (英国産業連盟) より作成。
 2. ドイツは6か月先の業況見通し(サービス業除く)、フランスは3か月先の生産見通し(自社、製造業)、英国は3か月先の生産見通し(鉱工業)につき尋ねたもの。

物価 ユーロ圏：エネルギー価格等の上昇により、消費者物価上昇率は上昇
 英 国：エネルギー価格等の上昇により、消費者物価上昇率は上昇



- (備考) 1. ユーロスタット、英国統計局より作成。
 2. ECBのインフレ参照値は2%を下回りかつ2%近傍。BOEのインフレ目標は2%。
 3. コア消費者物価は、総合からエネルギー、生鮮食品を除いたもの。

政策金利 ユーロ圏：欧州中央銀行 (ECB) は据置き [1.25%]
 英 国：イングランド銀行 (BOE) は据置き [0.5%]



- (備考) 1. 欧州中央銀行 (ECB)、イングランド銀行 (BOE) より作成。
 2. なお、スウェーデン中央銀行は2010年7月から6回、ノルウェー中央銀行は2009年10月から4回、利上げを行っている。

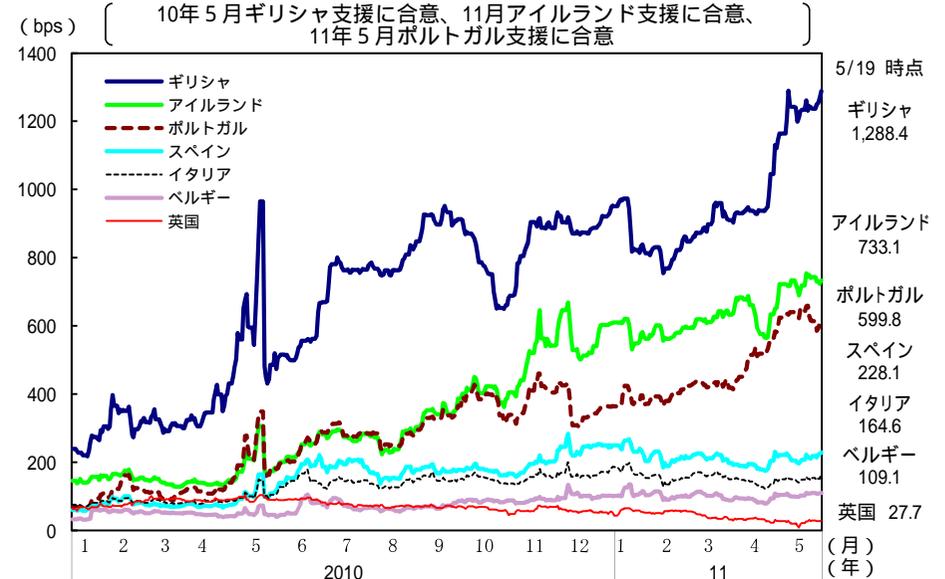
財政状況・格付け

(5月9日に、S & Pがギリシャ国債の格付けを引下げ)

	主要格付け機関による格付け									一般政府 財政収支 GDP比	一般政府 債務残高 GDP比
	ムーディーズ			S & P			フィッチ				
	格付け 見通し	格付け	クレジット ウォッチ	格付け 見通し	格付け	クレジット ウォッチ	格付け 見通し	格付け	クレジット ウォッチ		
ポルトガル	-	Baa1	[N]	[N]	BBB-	[S]	-	BBB-	[N]	9.1	93.0
イタリア	[S]	Aa2	[S]	[S]	A+	[S]	[S]	AA-	[S]	4.6	119.0
アイルランド	[N]	Baa3	[S]	[S]	BBB+	[S]	[N]	BBB+	[S]	32.4	96.2
ギリシャ	-	B1	[N]	-	B	[N]	[N]	BB+	[S]	10.5	142.8
スペイン	[N]	Aa2	[S]	[N]	AA	[S]	[N]	AA+	[S]	9.2	60.1
日本	[N]	Aa2	[S]	[N]	AA-	[S]	[S]	AA-	[S]	7.7	198.4
アメリカ	[S]	Aaa	[S]	[N]	AAA	[S]	[S]	AAA	[S]	10.5	92.8

- (備考) 1. ブルームバーグ、欧州委員会、OECDより作成。
 2. 格付け見通し (アウトルック) は、格付けの中期的な方向性を示す。[N]、[S]、[P]は、それぞれ "Negative"、"Stable"、"Positive" を示す。例えば、S & Pでは通常6か月間から2年間を念頭に置いている。
 3. 格付けは、自国通貨建て長期債務のもの。また、クレジットウォッチは、自国通貨建て長期債務の格付けの短期的な方向性を示す。[N]、[S]、[P]は、それぞれ "Negative Watch"、"Stable"、"Positive Watch" を示す。
 4. シャドウ部分は、前回月例経済報告時点からの変更を示す。

国債利回り (ドイツ国債 (10年物) とのスプレッド)



(備考) ブルームバーグより作成。