

# 経済マンスリー

## [欧州]

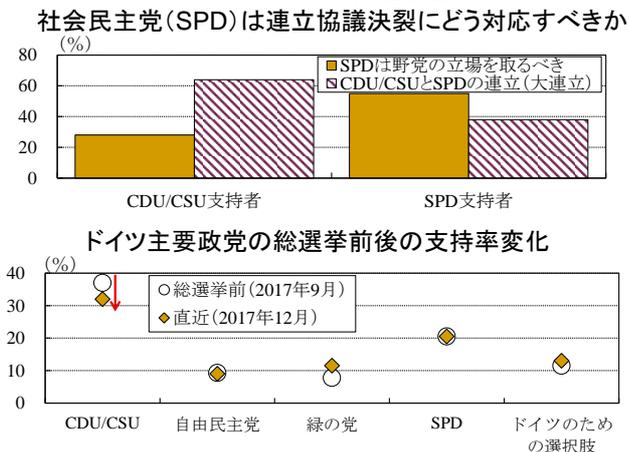
### 政治リスクが燻り続ける中でも堅調なユーロ圏景気

足元から来年にかけて欧州の政治は不透明感の強い動きが続いている。EU の中核国であるドイツのキリスト教民主・社会同盟（CDU/CSU）と社会民主党（SPD）の連立協議は、政策の違いに加え、これまでの連立体制が党勢退潮の一因との見方から「野党の立場を取るべき」との意見が SPD 党内や支持者の間で多いことから、難航が見込まれる（第 1 図）。協議が纏まらず、少数与党政権の発足や CDU/CSU が更に議席を減らす可能性もある再選挙の実施となれば、政局は不安定化が避けられない（なお、戦後、総選挙後に最初から少数与党政権で始まった例はない）。また、スペインではカタルーニャ自治州の独立問題が紛糾しているほか、来年 3 月にはイタリアでも総選挙が実施される予定で、EU 目標を超える財政赤字幅容認を主張する五つ星運動や北部同盟の伸長が注目されている。

もともと、最近の Brexit を巡る動きと同様、こうした政治面での不透明感は必ずしも景気に強い下押し圧力をかける展開となっておらず、ユーロ圏の景況感は改善が続いている。総合 PMI は製造業の海外受注拡大などを受け上昇が続いており、12 月も 58 と高水準となったほか、消費者信頼感も 5 ヶ月連続で改善している（第 1 表）。10 月の経済指標をみると、鉱工業生産が前月比 +0.2% と小幅の増加に止まったほか、実質小売売上高や輸出にも弱さが見られたが、ドイツで生産に先行する製造業受注の増加が続いていることを勘案すると、12 月にかけて生産が失速していくことは考えにくい。個人消費を支える雇用・所得環境にも著変はなく、失業率は 10 月に 8.8% にまで低下している。年末にかけて、ユーロ圏景気は堅調に走り切ったとみられ、来年にかけても低インフレを背景とした緩和的な金融政策の継続が見込まれる中、域内要因で大きな死角はなさそうである。

このような政治と経済のダイバージェンスは、朝鮮半島を抱えるアジアやトランプ政権の動向に不透明感が強い米国にも見られる通り世界的な傾向でもあり、金融市場が政治リスクに慣れ、混乱しないことも景気を支える要因の一つであろう。警戒は常に怠れないものの、欧州でも当面政治不透明感と景気堅調が並立する展開が続くものと思われる。

第1図:ドイツ世論調査



第1表:ユーロ圏の主要経済指標

	2017年											
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月				
実質GDP(前期比、%)	0.7			0.6			-					
鉱工業生産(前月比、%)	1.3	▲0.5	0.3	1.5	▲0.5	0.2	-	-				
ドイツ製造業受注(前月比、%)	1.2	0.8	▲0.4	4.1	1.2	0.5	-	-				
実質小売売上高(前月比、%)	0.4	0.4	0.0	▲0.2	0.8	▲1.1	-	-				
輸出額(前月比、%)	2.3	▲1.8	▲1.3	2.6	1.1	▲2.4	-	-				
失業率(%)	9.2	9.0	9.0	9.0	8.9	8.8	-	-				
協約賃金(前年比、%)	1.4			1.4			-					
ドイツ協約賃金(前年比、%)	2.3	2.3	2.0	2.2	2.1	2.1	-	-				
消費者物価(前年比、%)	1.4	1.3	1.3	1.5	1.5	1.4	1.5	-				
購買担当者指数:総合	56.8	56.3	55.7	55.7	56.7	56.0	57.5	58.0				
消費者信頼感(バランス)	▲3.3	▲1.3	▲1.7	▲1.5	▲1.2	▲1.1	0.1	0.5				

(注) 国の記載の無い指標は、ユーロ圏。  
 (資料) 欧州統計局、ドイツ連邦準備銀行、Markit、欧州委員会統計より  
 三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(資料) Infratest dimap社資料より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱東京 UFJ 銀行 経済調査室 前原 佑香 yuka\_maehara@mufg.jp

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、金融商品の販売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、当室はその正確性を保証するものではありません。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。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。