

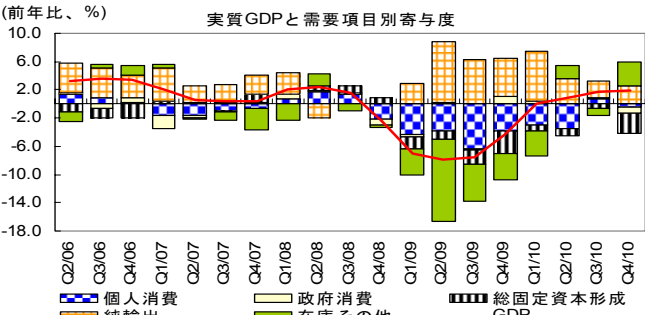
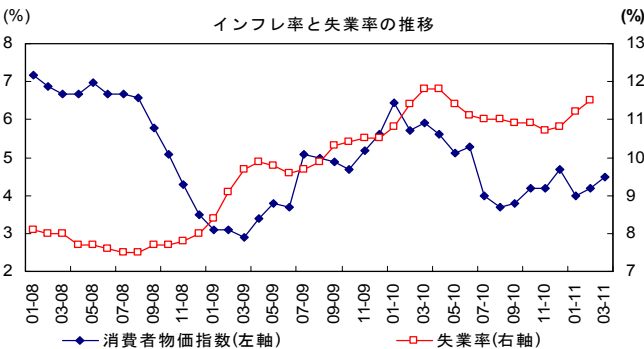
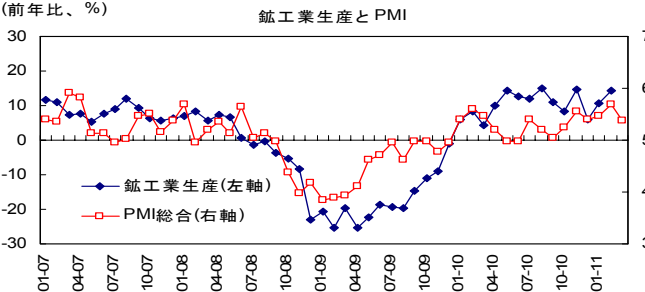
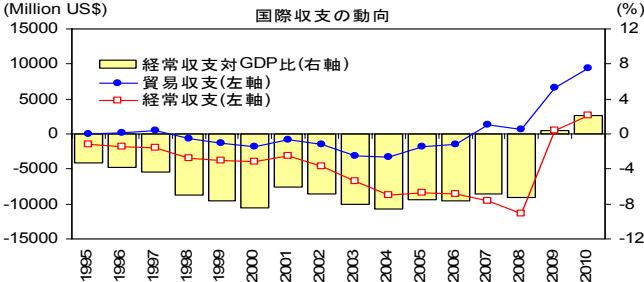
ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Slovakia)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

概況	物価
<p>ハンガリー統計局の発表によれば、第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 1.9%となり、第 3 四半期の同 1.7%から若干伸びが加速した。その結果、2010 年通年の実質 GDP 成長率は前年比 1.2%となった。</p> <p>第 4 四半期の数値を需要項目別でみると、海外需要が引き続き堅調であったことを背景に、純輸出が全体の成長をけん引した。輸出は前年同期比+11.6%となり、輸入の伸び(同+10.3%)を上回った。一方、第 3 四半期に 8 四半期ぶりにプラスの伸びを示した個人消費は、同▲0.8%と再度マイナスの伸びに転じた。失業率の高止まりやインフレ率の上昇などが個人消費を下押しした。総固定資本形成は同▲9.1%となった。統計局によれば、自動車などを中心に製造業における設備投資が増加した一方、不動産業や運輸業等における大幅な落ち込みが全体を押し下げた。</p> <p>(前年比、%)</p>  <p>実質GDPと需要項目別寄与度</p> <p>(資料：FaceSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>	<p>3 月の消費者物価上昇率は前年比 4.5%となり、3 カ月連続で上昇率が加速した。食料品価格は同 8.6%上昇し、全体のインフレ率の押し上げ要因となった。世界的な原油価格の高騰も影響しており、ガソリン価格は同 6.4%上昇した。加えて、電気・ガス料金も同 8.2%上昇している。中央銀行のインフレ目標は 3%(±1.0%)だが、3 月に公表されたインフレレポートにおいて、中銀は、コモディティ価格の高騰と、金融など特定業種に対する特別税の消費者への転嫁等の影響により、インフレ率は年内、中央銀行の目標を上回って推移すると述べている。一方で、内需の回復が予想以上に遅いペースで進んでいることや失業率も高い水準が続くことが予測されることから、需要サイドのインフレ圧力は弱く、2012 年末にはインフレ率は目標値以内となると予測している。</p> <p>(%)</p>  <p>インフレ率と失業率の推移</p> <p>(資料)ハンガリー統計局、FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>1 月の鉱工業生産は前年同月比+13.4%となった。製造業は、主要輸出産業の電子製品が同+21.1%となったことに加え、自動車も同+16.2%と高い伸び率を示したことから、全体で同 14.8%増加した。またハンガリー統計局の速報値によれば、2 月の鉱工業生産は前年同月比+14.3%とさらに伸びが加速しており、生産が堅調に推移したことを示している。</p> <p>一方、3 月の製造業における購買担当者指数 (PMI) は 53.8 と、2008 年 1 月以来の最高水準となった 2 月の 56.9 から低下した。製造業の景気の拡大・縮小を分ける 50.0 は上回っている。3 月の PMI の低下は、新規受注指数が低下したことが主因であり、海外需要の鈍化傾向を反映しているとみられる。</p> <p>(前年比、%)</p>  <p>鉱工業生産と PMI</p> <p>(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成。鉱工業生産は稼働日調整済みデータ、PMIデータは季節調整済み</p>	<p>2010 年通年の経常収支は、26.9 億ドルの黒字となり、前年の 5.8 億ドルから黒字幅が拡大した。海外需要、特に主要輸出先であるドイツからの需要増と内需回復の遅れを反映し、貿易黒字が拡大したことに加え、サービス収支の黒字幅も拡大したことが要因。経常収支の対 GDP 比も、前年の 0.3%から 2.1%に拡大し、危機前に比べ、大幅に国際収支バランスが改善している。</p> <p>(Million US\$)</p>  <p>国際収支の動向</p> <p>(資料)ハンガリー中央銀行、統計局より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>消費</p> <p>1 月の小売売上は前年同期比+0.1%と、前月の同▲1.7 からプラスの伸びに転じたものの、依然個人消費の回復は弱い状況が続いている。2 月の失業率 (3 カ月移動平均) は 11.5%と、3 カ月連続で上昇した。賃金上昇率も伸び悩んでいることに加え、インフレ率の上昇による可処分所得の目減りなども個人消費の下押し要因となっている。</p>	<p>政府財政</p> <p>2010 年の政府財政赤字は、対 GDP 比で▲4.3%と、前年の▲4.5%からは改善したものの、当初目標の対 GDP 比▲3.8%は下回った。2011 年の財政赤字目標は対 GDP 比で▲2.9%。政府は 3 月初頭、2012~2014 年の財政赤字削減計画(セル・カルマン計画)を公表した。これによれば、身障者も含めた早期退職者の削減や最低年金給付額の凍結等による年金給付額の削減、失業手当の削減、電車・バス等の公的交通機関の整理などを通じ、2012 年からの 3 年間で合計 2 兆 3540 億フォリントを削減する。財政赤字目標は、対 GDP 比で 12 年は▲2.5%、13 年は▲2.2%、14 年は▲1.9%。しかし、年金等社会福祉手当の削減などの反ポピュリスト的な政策には政治的な障壁もあり、実現を危ぶむ声もあがっている。</p>

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q1	Q2	Q3	Q4	11/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	155.4	128.8	130.4	31.0	30.9	31.6	37.0	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.7	1.2	0.1	1.0	1.7	1.9	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-2.2	-4.0	-5.0	1.2	-0.8	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-5.6	-4.8	-4.5	-2.6	-9.1	-
鉱工業生産 (y/y, %)	0.0	-17.8	10.5	5.1	12.9	12.6	10.5	-
小売売上* (y/y, %)	-1.8	-5.1	-2.3	-4.6	-5.0	1.1	-0.9	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	3.3	-12.8	2.7	0.9	3.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	0.0	0.0	0.0	6.0	5.3	3.8	4.4	4.2
平均賃金上昇率 (y/y, %)	0.0	0.0	0.0	5.6	0.3	1.5	-1.5	-
失業率* (%)	7.8	9.8	11.1	11.3	11.4	11.0	10.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	-587	5,299	7,335	1,990	1,813	1,462	2,071	-
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	94,693	22,484	22,429	23,248	26,533	-
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	14.7	25.6	15.3	9.8	10.4	-
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	87,358	20,494	20,616	21,786	24,462	-
輸入伸び率 (% y/y)	15.0	-29.0	13.1	18.6	14.8	10.0	10.0	-
経常収支 (百万米ドル)	-11,283	575	2,686	825	796	566	498	-
資本収支 (百万米ドル)	25,506	7,792	4,279	4,016	714	-1,443	991	-
対内直接投資 (net) (百万米ドル)	6,787	2,158	1,702	-534	-465	255	1,536	-
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	44,849	45,430	42,848	45,783	44,849	-
対外債務残高 (百万米ドル)	171,014	195,757	183,959	191,168	172,927	187,581	183,959	-
株価指数	12,242	21,227	21,327	24,246	21,050	23,240	21,327	23,060
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	5.91	5.30	5.33	5.48	6.03
EU調整長期金利 (Govt. 10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.49	7.08	7.17	7.39	-
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	194.24	216.31	218.44	203.40	199.07
Forint/Euro	251.62	280.31	275.38	268.60	274.56	282.25	275.89	272.35
Forint/GBP	316.36	314.68	321.36	302.73	322.29	338.68	321.20	318.91

2. 月次

	8/10	9	10	11	12	1/11	2	3
鉱工業生産 (y/y, %)	17.7	10.9	8.3	14.7	8.5	13.4	14.3	-
小売売上* (y/y, %)	0.2	0.7	-0.7	-0.3	-1.7	0.1	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.5	0.9	-1.0	3.3	3.3	-0.2	-0.6	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.7	3.8	4.2	4.2	4.7	4.0	4.2	4.5
平均賃金上昇率 (y/y, %)	1.9	2.3	1.2	-1.2	-4.6	1.6	-	-
失業率* (%)	11.0	10.9	10.9	10.7	10.8	11.2	11.5	-
貿易収支* (百万米ドル)	516	694	596	914	561	546	1,117	-
輸出額 (百万米ドル)	7,344	8,554	9,071	9,608	7,854	8,087	9,047	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.0	5.6	9.3	11.3	10.4	17.5	25.0	-
輸入額 (百万米ドル)	6,828	7,860	8,474	8,695	7,293	7,541	7,930	-
輸入伸び率 (y/y, %)	18.0	6.0	10.8	9.9	9.2	21.2	18.1	-
株価指数	22,562	23,240	23,147	20,640	21,327	22,709	23,156	23,060
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	5.33	5.37	5.35	5.37	5.70	5.90	6.09	6.10
EU調整長期金利 (Govt. 10y bond yields)	7.07	7.04	6.87	7.38	7.92	7.70	7.39	-
Forint/USD	218.22	215.41	197.20	202.23	210.17	205.98	198.50	193.26
Forint/Euro	281.39	281.81	274.09	275.70	277.71	275.24	270.98	270.91
Forint/GBP	341.46	335.44	312.80	322.64	327.50	324.94	320.16	312.30

(注) 小売売上は実質伸び率、営業日数調整済。失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー中央銀行、他

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判断下さい。宜しくお申し上げます。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、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います。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。