

経済・金融概況

[ユーロ圏]

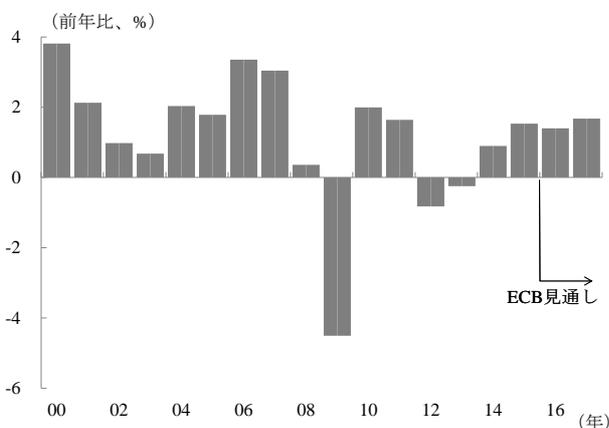
1. 概況

ユーロ圏経済は緩やかな回復が続いている。年明け以降も生産・消費は共に底堅さを維持している。但し、新興国経済を巡る不透明感や金融市場の混乱を受けて企業マインドは悪化し、またインフレ率は原油安を主因に、2月と3月は2ヵ月連続で前年比マイナスとなった。こうした中、欧州中央銀行（ECB）は3月発表の経済見通しにおいて、2016年のGDP成長率見通しを12月時点の前年比+1.7%から同+1.4%に、2017年についても同+1.9%から同+1.7%に下方修正した（第1図）。またインフレ見通しも、2016年は同+1.0%から同+0.1%に、2017年は同+1.6%から同+1.3%に下方修正した。加えて2018年についても同+1.6%と、物価上昇が緩やかなペースに止まる見通しが明らかにされた。このような状況から、ECBは3月10日、①中銀預金金利のマイナス幅拡大を含む全ての政策金利の引下げ、②資産購入額の増額、③資産購入対象に社債（金融債除く）を追加、④新たな長期資金供給オペ（TLTRO II、一定以上の貸出増加を達成した銀行にはマイナス金利で資金を提供）の導入など、大規模な追加緩和策を発表した。ECBの意図は、金利引き下げにより資金調達環境を改善させ、貸出需要を刺激して景気回復の勢いを強め、ひいては中期的な物価目標を達成することにある。

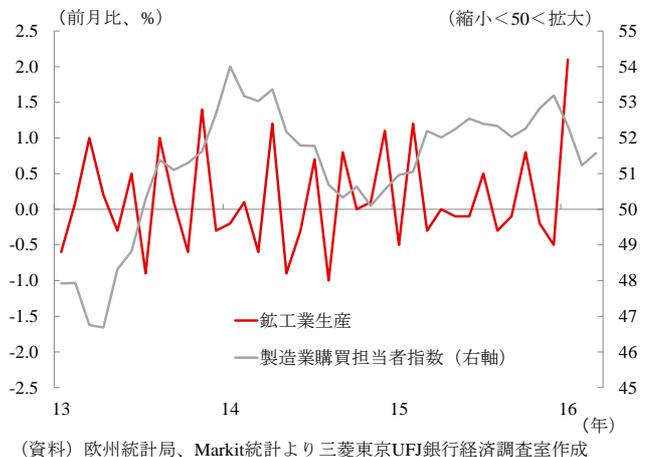
2. 生産

1月の鉱工業生産は前月比+2.1%と3ヵ月ぶりにプラスの伸びに転じた（第2図）。3月の製造業購買担当者指数（PMI）は51.6となり、約1年ぶりの低水準となった前月から若干上昇した。内訳をみると、輸出受注は増加ペースの鈍化が続いたが、圏内需要の堅調な伸びが寄与し、新規受注全体は3ヵ月ぶりに増加幅が拡大した。

第1図：ユーロ圏実質GDP成長率



第2図：生産、製造業購買担当者指数



3. 消費、雇用、消費者心理

2月の小売売上は前月比+0.2%となり、4ヵ月連続でプラスの伸びを維持した。労働市場を見ると、雇用者数の増加を背景に失業率は緩やかな改善傾向にあり、2月は10.3%まで低下した。消費者信頼感を引き続き長期平均水準を上回っているものの、昨年終盤以降軟化傾向にあり、直近3月は1年3ヵ月ぶりの水準に低下した（第3図）。景気見通しの悪化が主因である。

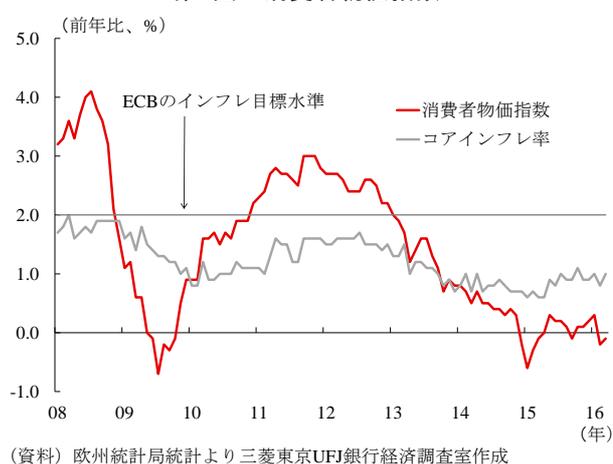
4. 物価

3月のインフレ率は前年比▲0.1%と、前月の同▲0.2%から上向いたものの、2ヵ月連続でマイナスの伸びとなった（第4図）。原油安を背景としたエネルギー価格の低下が引き続き全体を下押しした。一方、コアインフレ率は前月の同+0.8%から同+1.0%に上昇した。

第3図：消費者信頼感



第4図：消費者物価指数



5. 金利・為替相場

(1) 政策金利

ECBは、前述の通り、3月10日の政策理事会で大規模な追加緩和策を発表した。理事会後の声明文には、「資産買入プログラムの終了後も政策金利が現行もしくは更に低い水準にとどまる」との文言が盛り込まれた。また、ECBのドラギ総裁は記者会見の席で金利の更なる引下げを否定し、政策手段の軸足を「金利」から「量的緩和」にシフトさせた。

(2) 市場金利（2月～）

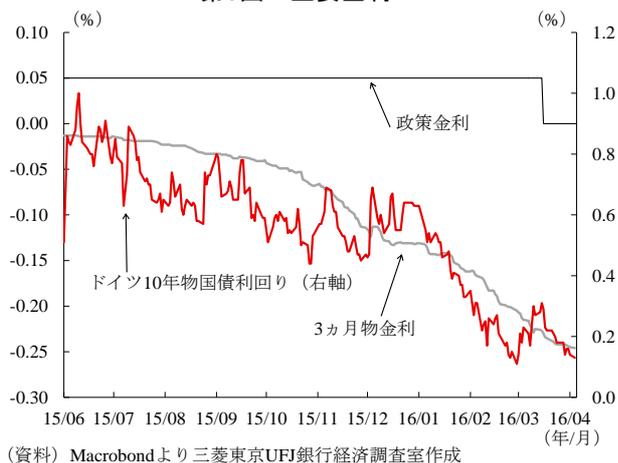
ドイツ国債10年物利回りは、2月に0.35%で始まった。2月中は、3月のECB政策理事会における追加緩和観測の高まりや、世界経済の先行き不透明感を受けた世界的なリスク回避の動きが下押しし、ほぼ一貫して低下傾向が続き、2月末には0.11%と昨年4月以来の低水準をつけた。3月に入り、中旬にかけては原油価格の底打ち感や金利低下の行き過

ぎ感等から、長期金利は 0.3% 台まで戻した。しかし、16 日の米 FOMC を受けて米国の利上げ観測が後退したことや、22 日のベルギー同時テロ発生による不安感の高まり等により金利は低下傾向に転じ、4 月 4 日には 0.13% まで低下した（第 5 図）。

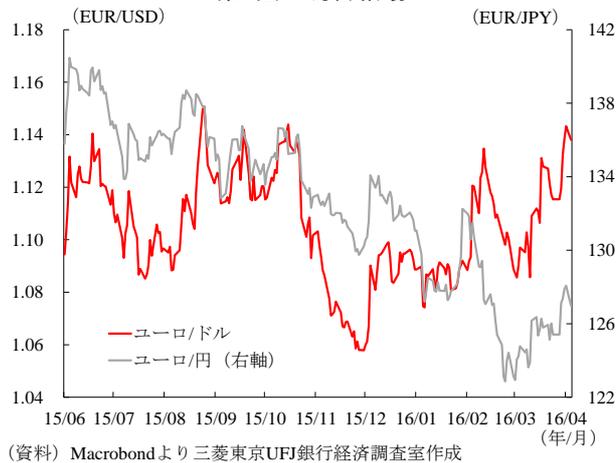
(3) 為替相場（2 月～）

ユーロの対ドル相場は 1.09 ドルで始まった後、原油価格の下落や株安等による米利上げ観測の後退を受けてユーロ高傾向となり、2 月 11 日には 1.13 ドルと約 4 ヶ月ぶりの水準をつけた。しかし、2 月後半以降は ECB の追加緩和見通しが強まったこと等を受けて、ユーロは下げに転じ、3 月初めには 1.085 ドルまで低下した。その後は 3 月 10 日の記者会見で ECB のドラギ総裁が追加利下げに否定的な見方を示したことに加え、3 月 29 日には米 FRB のイエレン議長が利上げに慎重な姿勢を示したことなどから上昇基調が続き、4 月 1 日には昨年 10 月以来となる 1.14 ドルまで上昇した（第 6 図）。

第5図：主要金利



第6図：為替相場



1. ユーロ圏主要経済指標（年、四半期）

		2013	2014	2015	14/Q3	Q4	15/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率*		▲ 0.3	0.9	1.6	0.3 0.8	0.4 1.0	0.6 1.3	0.4 1.6	0.3 1.6	0.3 1.6
	内需寄与度	▲ 0.7	0.9	1.7	0.2 0.5	0.3 0.9	0.8 1.3	0.0 1.3	0.7 1.8	0.6 2.1
	外需寄与度	0.4	0.0	▲ 0.1	0.1 0.2	0.1 0.0	▲ 0.2 ▲ 0.0	0.4 0.3	▲ 0.4 ▲ 0.2	▲ 0.3 ▲ 0.6
鉱工業生産*	総合（建設業を除く）**	▲ 0.6	0.8	1.6	▲ 0.3 0.6	0.6 0.4	0.9 1.6	0.1 1.4	0.2 1.9	0.4 1.3
	製造業（前年比、%）	▲ 0.6	1.7	1.8	1.2	1.0	1.2	1.8	2.2	1.8
	建設業（前年比、%）	▲ 2.4	1.6	▲ 0.9	▲ 1.4	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 0.9	▲ 1.1	0.2
実質小売売上*		0.1	3.2	2.5	0.9	3.2	2.0	2.5	3.4	2.5
就業者数（前年比、%）		▲ 0.7	0.6	-	0.8	0.9	0.9	1.0	1.1	-
失業率*（%）		12.0	11.6	10.9	11.5	11.4	11.2	11.0	10.7	10.5
単位労働コスト*（前年比、%）		1.2	1.0	-	1.2	1.1	0.7	0.6	0.7	-
一人当たり雇用量所得*（前年比、%）		1.7	1.4	1.3	1.2	1.4	1.2	1.4	1.3	1.3
労働生産性上昇率*（前年比、%）		0.4	0.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.7	0.6	0.7
生産者物価	全産業	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 3.2	▲ 0.1 ▲ 1.5	▲ 0.7 ▲ 2.2	▲ 0.1 ▲ 3.5	0.0 ▲ 2.6	▲ 0.5 ▲ 3.3	▲ 0.4 ▲ 3.4
	製造業	▲ 0.6	▲ 2.5	▲ 2.2	▲ 0.3 ▲ 0.8	▲ 2.2 ▲ 2.5	0.3 ▲ 1.9	0.5 ▲ 1.7	▲ 1.7 ▲ 3.0	▲ 1.4 ▲ 2.2
消費者物価（HICP）		0.8	▲ 0.2	0.2	▲ 0.1 0.3	▲ 0.3 ▲ 0.2	0.2 ▲ 0.1	0.4 0.2	▲ 0.4 ▲ 0.1	▲ 0.0 0.2
	コアインフレ率（前年比、%）***	1.1	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0
購買担当者指数（PMI）	製造業	49.6	51.8	52.2	50.9	50.4	51.4	52.3	52.3	52.8
	サービス業	49.3	52.5	54.0	52.4	51.6	54.2	54.4	53.7	54.2
景況感指数*	総合	93.5	101.5	104.2	101.1	100.7	102.5	103.6	104.4	106.2
	製造業（balance,%）	▲ 9.0	▲ 3.8	▲ 3.1	▲ 4.5	▲ 4.5	▲ 3.9	▲ 3.2	▲ 2.9	▲ 2.4
	建設業（balance,%）	▲ 27.9	▲ 26.4	▲ 22.5	▲ 26.8	▲ 24.1	▲ 24.8	▲ 24.4	▲ 22.5	▲ 18.4
	サービス業（balance,%）	▲ 5.4	4.9	9.1	4.7	5.3	5.7	7.7	10.4	12.6
	小売業（balance,%）	▲ 12.2	▲ 3.1	1.6	▲ 3.7	▲ 4.9	▲ 1.5	▲ 0.0	3.0	5.1
	消費者（balance,%）	▲ 18.8	▲ 10.2	▲ 6.2	▲ 10.1	▲ 11.3	▲ 6.2	▲ 5.2	▲ 7.0	▲ 6.4
域外輸出金額*	（10億EUR）	1902.6	1946.1	2040.6	486.4	499.4	510.3	513.9	507.3	509.1
	（前期比、%）	0.9	2.3	4.9	1.0	2.7	2.2	0.7	▲ 1.3	0.4
域外輸入金額*	（10億EUR）	1746.0	1757.6	1793.2	442.8	437.7	448.7	453.8	445.7	444.9
	（前期比、%）	▲ 2.9	0.7	2.0	0.6	▲ 1.1	2.5	1.1	▲ 1.8	▲ 0.2
貿易収支（10億EUR）		156.7	188.5	247.5	43.5	61.6	61.5	60.1	61.6	64.2
経常収支（10億EUR）		193.9	240.9	316.7	76.9	95.7	54.4	66.4	90.7	105.3
外貨準備 期末値（10億ドル）		331.0	327.6	333.9	329.4	327.6	330.9	330.3	332.3	333.9
通貨供給量（M3） 期末値（前年比、%）		1.0	3.8	4.7	2.5	3.8	4.7	4.9	4.9	4.7
政策金利（リファイナンス金利） 期末値（%）		0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
短期金利（3ヵ月物）（%）		0.22	0.21	▲ 0.02	0.16	0.08	0.05	▲ 0.01	▲ 0.03	▲ 0.09
長期金利（ドイツ10年債）（%）		1.62	1.23	0.53	1.06	0.77	0.34	0.52	0.69	0.57
米ドル/ユーロ為替相場		1.328	1.329	1.110	1.326	1.249	1.128	1.105	1.112	1.095
ポンド/ユーロ為替相場		0.849	0.806	0.726	0.794	0.789	0.744	0.721	0.717	0.722
円/ユーロ為替相場		129.6	140.4	134.3	137.7	142.9	134.3	134.1	135.9	132.9

（注） 特記なき限り上段が前期比、下段が前年比。 *は季調値。失業率＝失業者数/自営業を含む就業者数。
** 営業日調整済 *** エネルギー・食料品を除く 金利・為替相場は特記なき限り期中平均値。

購買担当者指数は、50以上が拡大、50以下は縮小を示す。

（資料）欧州中央銀行、欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

2. ユーロ圏経済指標（月次）

		2015/07	8	9	10	11	12	2016/01	2	3
実質GDP成長率*		データは四半期のみ								
	内需寄与度	データは四半期のみ								
	外需寄与度	データは四半期のみ								
鉱工業生産*	総合（建設業を除く）	0.5	▲ 0.3	▲ 0.1	0.8	▲ 0.2	▲ 0.5	2.1	-	-
	**	1.9	2.5	1.6	2.1	1.9	▲ 0.1	2.8	-	-
	製造業（前年比、%）	1.8	3.1	2.0	2.4	2.0	0.8	4.0	-	-
	建設業（前年比、%）	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 0.3	0.0	0.4	0.4	6.0	-	-
実質小売売上*		0.4	0.4	▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	0.6	0.3	0.2	-
		3.6	3.2	3.4	2.5	2.1	2.5	2.0	2.4	-
就業者数	（前年比、%）	データは四半期のみ								
失業率*	（%）	10.8	10.7	10.6	10.6	10.5	10.4	10.4	10.3	-
単位労働コスト*	（前年比、%）	データは四半期のみ								
一人当たり雇用者所得*	（前年比、%）	データは四半期のみ								
労働生産性*	（前年比、%）	データは四半期のみ								
生産者物価	全産業	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.8	▲ 1.1	-	-
		▲ 2.7	▲ 3.4	▲ 3.8	▲ 3.6	▲ 3.5	▲ 3.2	▲ 3.0	-	-
	製造業	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.8	▲ 0.7	-	-
消費者物価（HICP）		▲ 0.6	0.0	0.2	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 1.4	0.2	1.2
		0.2	0.1	▲ 0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	▲ 0.2	▲ 0.1
	コアインフレ率（前年比、%）***	1.0	0.9	0.9	1.1	0.9	0.9	1.0	0.8	1.0
購買担当者指数（PMI）	製造業	52.4	52.3	52.0	52.3	52.8	53.2	52.3	51.2	51.6
	サービス業	54.0	54.4	53.7	54.1	54.2	54.2	53.6	53.3	53.1
景況感指数*	総合	103.9	103.9	105.5	106.0	105.9	106.6	105.0	103.9	103.0
	製造業（balance）	▲ 2.8	▲ 3.7	▲ 2.3	▲ 1.9	▲ 3.3	▲ 2.0	▲ 3.1	▲ 4.1	▲ 4.2
	建設業（balance）	▲ 23.1	▲ 22.3	▲ 22.2	▲ 20.1	▲ 17.5	▲ 17.6	▲ 19.0	▲ 17.6	▲ 20.8
	サービス業（balance）	8.9	10.0	12.4	12.3	12.7	12.8	11.5	10.8	9.6
	小売業（balance）	1.1	3.5	4.3	6.5	5.8	2.9	2.7	1.4	1.8
	消費者（balance）	▲ 7.1	▲ 6.8	▲ 7.0	▲ 7.5	▲ 5.9	▲ 5.7	▲ 6.3	▲ 8.8	▲ 9.7
域外輸出金額*	（10億EUR）	173.0	166.6	167.7	168.1	170.4	170.7	167.4	-	-
	（前月比、%）	0.6	▲ 3.7	0.7	0.2	1.3	0.2	▲ 1.9	-	-
域外輸入金額*	（10億EUR）	150.4	147.3	148.1	148.7	148.1	148.2	146.2	-	-
	（前月比、%）	▲ 1.4	▲ 2.1	0.6	0.4	▲ 0.4	0.0	▲ 1.3	-	-
貿易収支	（10億EUR）	22.6	19.4	19.6	19.5	22.3	22.5	21.2	-	-
経常収支	（10億EUR）	38.8	17.7	34.2	28.7	31.7	44.8	6.3	-	-
外貨準備	期末値（10億ドル）	320.2	322.7	332.3	324.6	323.8	333.9	332.9	335.9	-
通貨供給量（M3）	期末値（前年比、%）	5.24	4.94	4.92	5.22	5.04	4.70	5.03	5.02	-
政策金利（リファイナンス金利）	期末値（%）	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00
短期金利（3ヵ月物）	（%）	▲ 0.02	▲ 0.03	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.09	▲ 0.13	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.23
長期金利（ドイツ10年債）	（%）	0.73	0.66	0.68	0.55	0.55	0.60	0.47	0.23	0.21
米ドル/ユーロ為替相場		1.100	1.114	1.122	1.124	1.074	1.088	1.086	1.109	1.110
ポンド/ユーロ為替相場		0.707	0.714	0.731	0.733	0.707	0.726	0.754	0.776	0.781
円/ユーロ為替相場		135.7	137.1	134.9	134.8	131.6	132.3	128.5	127.3	125.4

（注）特記なき限り上段が前月比、下段が前年比。*は季調値。失業率＝失業者数/自営業を含む就業者数。

** 営業日調整済 *** エネルギー・食料品を除く 金利・為替相場は特記なき限り期中平均値。

購買担当者指数は、50以上が拡大、50以下は縮小を示す。

（資料）欧州中央銀行、欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

3. ユーロ圏各国のGDP成長率（年、四半期）

	2013	2014	2015	14/Q3	Q4	15/Q1	Q2	Q3	Q4	
実質GDP成長率*	ベルギー	0.0	1.3	1.4	0.4 1.4	0.3 1.4	0.3 1.3	0.5 1.5	0.2 1.3	0.3 1.4
	ドイツ	0.3	1.6	1.7	0.2 1.2	0.6 1.5	0.4 1.1	0.4 1.6	0.3 1.7	0.3 1.3
	スペイン	▲ 1.7	1.4	3.2	0.6 1.7	0.7 2.1	0.9 2.7	1.0 3.2	0.8 3.4	0.8 3.5
	フランス	0.7	0.2	1.2	0.3 0.1	0.1 0.1	0.6 1.0	0.0 1.1	0.4 1.2	0.3 1.4
	アイルランド	1.4	5.2	-	2.1 3.6	0.6 6.1	2.7 7.1	2.1 7.8	1.5 7.1	- -
	イタリア	▲ 1.7	▲ 0.3	0.8	0.0 ▲ 0.4	▲ 0.1 ▲ 0.3	0.4 0.2	0.3 0.6	0.2 0.8	0.1 1.0
	ルクセンブルク	4.3	4.1	4.8	1.5 3.4	3.7 7.1	▲ 1.2 4.9	1.8 6.0	1.2 5.7	1.1 3.0
	オランダ	▲ 0.5	1.0	2.0	0.5 1.1	0.9 1.6	0.6 2.6	0.2 2.2	0.2 1.9	0.3 1.2
	オーストリア	0.3	0.4	0.9	0.1 0.4	▲ 0.2 ▲ 0.1	0.7 0.3	0.3 0.9	0.0 0.9	0.2 1.2
	ポルトガル	▲ 1.1	0.9	1.5	0.2 1.2	0.4 0.6	0.5 1.7	0.4 1.5	0.1 1.4	0.2 1.3
	フィンランド	▲ 0.8	▲ 0.7	0.6	0.1 ▲ 1.0	▲ 0.2 ▲ 1.0	0.4 0.1	0.5 0.8	▲ 0.2 0.4	0.2 0.9
	ギリシャ	▲ 3.2	0.7	▲ 0.2	1.4 1.3	▲ 0.8 0.9	0.0 0.3	0.3 0.9	▲ 1.2 ▲ 1.7	0.1 ▲ 0.8
	スロベニア	▲ 5.9	▲ 2.5	1.6	0.8 3.6	0.3 2.4	0.7 3.0	0.8 2.6	0.4 2.2	0.6 2.6
	キプロス	▲ 1.1	3.0	2.9	▲ 0.7 ▲ 2.2	▲ 0.1 ▲ 1.6	1.1 0.2	0.8 1.2	0.4 2.3	0.4 2.7
	マルタ	1.6	2.9	1.1	1.0 3.3	2.3 5.6	1.2 5.8	2.0 6.7	1.4 7.1	1.1 5.8
	スロバキア	4.1	3.7	6.3	0.7 2.6	0.8 2.7	0.9 3.1	1.0 3.5	1.0 3.8	1.0 4.0
	エストニア	1.4	2.5	3.6	0.4 2.8	1.2 3.1	▲ 0.7 1.4	0.5 1.4	0.1 1.1	0.9 0.8
	ラトビア	3.0	2.4	2.7	0.3 2.2	0.7 2.3	0.5 1.9	1.2 2.8	0.9 3.3	▲ 0.3 2.3
	リトアニア	3.5	3.0	1.6	0.2 2.5	0.3 1.9	0.3 1.2	0.6 1.4	0.5 1.7	0.5 1.9

（注）上段が前期比、下段が前年比。

* 年成長率は欧州統計局発表の未調整値。四半期成長率は季節・稼働日調整済値。

但し、ポルトガル、アイルランド、スロバキアに関しては季節調整値、

（資料）欧州中央銀行、欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

4. インフレ率（年、月次）

	2013	2014	2015	2015/09	10	11	12	2016/01	2	
消費者物価 (HICP)	ベルギー	1.2	0.5	0.6	▲ 0.2 0.9	0.3 1.2	0.1 1.4	0.0 1.5	▲ 1.7 1.8	1.7 1.1
	ドイツ	1.6	0.8	0.1	▲ 0.2 ▲ 0.1	0.0 0.2	0.0 0.2	0.0 0.2	▲ 1.0 0.4	0.4 ▲ 0.2
	スペイン	1.5	▲ 0.2	▲ 0.6	0.4 ▲ 1.1	0.3 ▲ 0.9	0.3 ▲ 0.4	▲ 0.4 ▲ 0.1	▲ 2.5 ▲ 0.4	▲ 0.4 ▲ 1.0
	フランス	1.0	0.6	0.1	▲ 0.4 0.1	0.1 0.2	▲ 0.2 0.1	0.2 0.3	▲ 1.1 0.3	0.3 ▲ 0.1
	アイルランド	0.5	0.3	▲ 0.0	▲ 0.5 ▲ 0.1	▲ 0.3 ▲ 0.1	▲ 0.3 ▲ 0.1	▲ 0.1 0.2	▲ 0.9 0.0	0.4 ▲ 0.2
	イタリア	1.2	0.2	0.1	1.7 0.2	0.4 0.3	▲ 0.4 0.1	0.0 0.1	▲ 2.2 0.4	▲ 0.4 ▲ 0.2
	ルクセンブルク	1.7	0.7	0.1	▲ 0.3 ▲ 0.2	▲ 0.2 ▲ 0.1	0.1 0.4	▲ 0.5 0.9	▲ 1.5 0.5	1.3 ▲ 0.3
	オランダ	2.6	0.3	0.2	▲ 0.2 0.3	0.0 0.4	▲ 0.8 0.4	▲ 0.1 0.5	▲ 1.5 0.2	0.9 0.3
	オーストリア	2.1	1.5	0.8	0.5 0.6	0.1 0.7	▲ 0.0 0.5	0.6 1.1	▲ 1.1 1.4	▲ 0.1 1.0
	ポルトガル	0.4	▲ 0.2	0.5	0.7 0.9	▲ 0.1 0.7	▲ 0.4 0.6	▲ 0.3 0.3	▲ 1.1 0.7	▲ 0.5 0.2
	フィンランド	2.2	1.2	▲ 0.2	0.2 ▲ 0.7	0.2 ▲ 0.3	▲ 0.0 ▲ 0.2	▲ 0.2 ▲ 0.2	▲ 0.5 0.0	0.2 ▲ 0.1
	ギリシャ	▲ 0.9	▲ 1.4	▲ 1.1	1.2 ▲ 0.8	▲ 0.2 ▲ 0.1	▲ 0.7 ▲ 0.1	▲ 0.0 0.4	▲ 1.7 ▲ 0.1	▲ 0.0 0.1
	スロベニア	1.9	0.4	▲ 0.8	▲ 0.1 ▲ 1.0	▲ 0.0 ▲ 1.2	0.1 ▲ 0.9	▲ 0.4 ▲ 0.6	▲ 1.3 ▲ 0.8	0.0 ▲ 0.9
	キプロス	0.4	▲ 0.3	▲ 1.5	▲ 0.6 ▲ 1.9	▲ 0.2 ▲ 1.8	▲ 1.2 ▲ 1.5	▲ 0.6 ▲ 0.6	▲ 1.4 ▲ 1.1	▲ 0.6 ▲ 2.2
	マルタ	1.0	0.8	1.2	▲ 0.8 1.6	▲ 0.6 1.6	▲ 2.5 1.3	▲ 0.1 1.3	▲ 1.6 0.8	0.6 1.0
	スロバキア	1.5	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.2 ▲ 0.5	0.1 ▲ 0.5	▲ 0.0 ▲ 0.4	▲ 0.4 ▲ 0.5	▲ 0.3 ▲ 0.6	0.1 ▲ 0.3
	エストニア	3.2	0.5	0.1	▲ 0.6 ▲ 0.3	0.2 ▲ 0.0	▲ 0.3 0.5	▲ 0.7 ▲ 0.2	▲ 0.2 0.1	0.8 0.4
	ラトビア	0.0	0.7	0.2	▲ 0.2 ▲ 0.4	0.0 ▲ 0.1	▲ 0.1 0.0	▲ 0.3 0.4	▲ 0.7 ▲ 0.3	0.1 ▲ 0.6
	リトアニア	1.2	0.2	▲ 0.7	0.6 ▲ 0.8	0.5 ▲ 0.4	▲ 0.1 ▲ 0.5	▲ 0.4 ▲ 0.2	▲ 0.4 0.7	▲ 0.3 0.5

(注) 上段が前月比（季節調整済）、下段が前年比（営業日調整済）
 (資料) 欧州中央銀行、欧州統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

5. 鉱工業生産（年、月次）

	2013	2014	2015	2015/09	10	11	12	2016/01	2
鉱工業生産 (建設業除く)	ベルギー	1.0	1.0	▲ 0.1	0.1 ▲ 1.1	0.9 1.4	2.2 2.6	▲ 4.0 ▲ 0.8	- -
	ドイツ	0.2	1.3	0.9	▲ 1.0 0.5	0.6 0.4	▲ 0.4 0.2	▲ 0.2 ▲ 1.2	2.9 2.0
	スペイン	▲ 1.7	1.3	3.4	1.4 4.2	0.3 4.9	0.1 4.9	0.0 4.4	▲ 0.2 3.5
	フランス	▲ 0.4	▲ 0.7	1.9	▲ 0.1 1.9	0.4 3.5	▲ 0.5 3.8	▲ 0.6 ▲ 0.5	1.4 1.9
	アイルランド	▲ 2.2	20.9	17.6	0.9 18.6	2.0 13.8	▲ 0.9 12.7	0.2 22.5	12.7 42.7
	イタリア	▲ 3.1	▲ 0.6	1.0	0.3 1.8	0.5 3.0	▲ 0.4 1.2	▲ 0.6 ▲ 1.0	1.9 3.9
	ルクセンブルク	▲ 3.2	4.0	2.1	▲ 3.3 ▲ 0.9	1.2 2.0	4.4 6.3	▲ 3.8 ▲ 0.8	2.3 5.6
	オランダ	0.5	▲ 3.0	▲ 2.7	3.5 ▲ 5.8	4.3 ▲ 2.0	1.8 ▲ 2.7	▲ 1.2 ▲ 6.9	2.1 ▲ 3.9
	オーストリア	0.8	0.9	1.8	▲ 0.4 1.4	2.0 4.1	▲ 0.9 3.8	▲ 1.4 ▲ 1.3	1.8 1.4
	ポルトガル	0.5	1.8	1.7	▲ 1.0 3.7	4.0 4.7	▲ 3.7 0.9	▲ 1.6 0.7	0.3 ▲ 0.2
	フィンランド	▲ 3.2	▲ 1.9	▲ 1.0	1.0 0.7	▲ 0.9 ▲ 1.4	0.2 ▲ 0.3	0.9 1.9	▲ 2.1 ▲ 1.9
	ギリシャ	▲ 3.2	▲ 2.0	0.6	▲ 1.7 2.6	▲ 1.3 ▲ 2.1	3.8 2.0	2.3 6.4	▲ 0.9 4.9
	スロベニア	▲ 1.4	1.7	5.3	0.7 6.8	▲ 0.4 3.9	0.4 4.6	▲ 1.3 2.0	4.4 6.5
	キプロス	▲ 13.5	▲ 0.9	3.6	▲ 0.3 5.7	▲ 0.8 3.5	2.3 8.8	▲ 0.4 6.9	1.8 9.8
	マルタ	▲ 5.3	▲ 5.7	6.2	0.1 5.0	1.6 6.3	▲ 3.6 1.6	0.0 5.3	▲ 5.0 ▲ 8.9
	スロバキア	3.8	8.7	7.0	2.7 7.1	▲ 1.3 1.0	2.5 8.2	0.0 6.0	▲ 1.2 1.6
	エストニア	4.2	4.3	▲ 2.4	0.2 ▲ 3.6	0.4 ▲ 2.3	▲ 2.7 ▲ 6.4	▲ 1.7 ▲ 8.3	4.9 ▲ 0.2
	ラトビア	▲ 0.7	▲ 0.9	3.6	▲ 0.6 2.0	▲ 0.1 1.9	0.6 4.5	▲ 1.0 2.6	▲ 0.0 4.6
	リトアニア	3.2	0.3	4.5	▲ 1.5 ▲ 0.1	10.7 6.7	▲ 2.0 5.7	▲ 3.3 3.5	0.9 9.2

(注) 上段が前月比（季節調整済）、下段が前年比（営業日調整済）
 (資料) 欧州中央銀行、欧州統計局統計より三菱東京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 ダーベル 暁子 akiko.darvell@uk.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、宜しくお願い申し上げます。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。