

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：7月ユーロ圏鉱工業生産

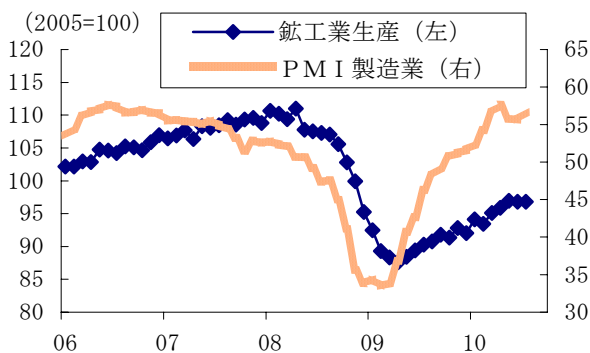
発表日：2010年9月15日(水)

～改めて浮き彫りとなる機関車ドイツの役割～

第一生命経済研究所 経済調査部  
主任エコノミスト 田中 理  
03-5221-4527

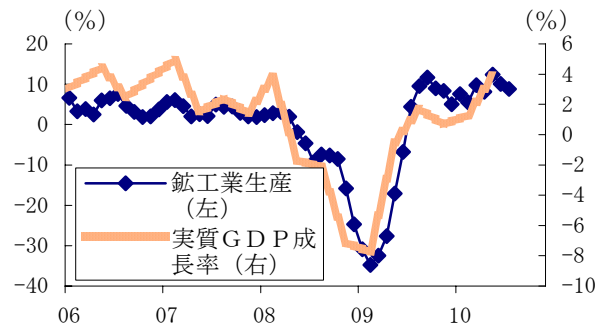
- 7月のユーロ圏の鉱工業生産は前月比で横ばい。前月が小幅下方修正された(同▲0.1%→▲0.2%)こともあり、事前予想(同+0.1%)対比やや弱めの内容。4-6月期平均対比では+0.3%。発射台の高さに助けられ小幅プラス圏を維持したものの、過去2四半期が何れも前期比+2.4%であったことを考えると、失速感は否めない。
- 四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値も頭打ち傾向が鮮明(右図)。後方移動平均をとった同値はトレンド転換が遅れる傾向にあり、8・9月の生産が前月比で大きく盛り返したとしても一段の減速が不可避な状況。各種統計で確認されている通り、7-9月期入り後の景気は回復傾向を維持しているものの、4-6月期の高成長から減速していることが示唆される。
- 国別には、ギリシャ(同▲2.5%)、ポルトガル(同▲1.2%)、スペイン(同▲0.3%)など南欧諸国を中心に多くの国が減産となった一方、増産は前月の反動によるフランス(同▲1.6%→+0.9%)と小幅増のイタリア(同+0.1%)などにとどまった。ドイツとオランダは同横ばい。増産を支えてきた中核国の牽引力の低下がユーロ圏全体の製造業活動の低迷につながっている。

■ユーロ圏の鉱工業生産と企業景況感



出所：Eurostat、Markit

■ユーロ圏の鉱工業生産と実質GDP成長率



注：鉱工業生産は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。  
実質GDP成長率は前期比年率。

出所：Eurostat

■ユーロ圏の鉱工業生産(季節調整済み、前期<月>比、%)

	2009		2010		2010						
	3Q	4Q	1Q	2Q	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
産業計	2.8	1.2	2.4	2.4	2.3	-0.7	1.8	0.8	1.1	-0.2	0.0
中間財	5.0	1.7	2.3	4.2	2.2	0.5	2.4	2.0	0.8	-0.5	-0.3
エネルギー	2.6	0.0	4.0	-1.2	3.3	-0.2	-1.7	-1.0	2.3	-1.7	-0.1
資本財	2.2	0.6	2.2	3.6	3.2	-1.2	1.9	1.6	1.4	0.3	0.1
消費財	0.4	0.4	2.3	0.5	1.0	-0.0	1.6	-1.2	1.0	0.1	0.0
耐久財	0.6	1.1	1.2	1.6	2.7	-0.5	0.4	-0.3	3.1	-0.7	-0.6
非耐久財	0.4	0.3	2.3	0.5	0.9	-0.1	1.9	-1.3	0.8	0.2	0.1

出所：Eurostat