

EU Indicators

欧州経済指標コメント：8月ドイツ鋳工業生産

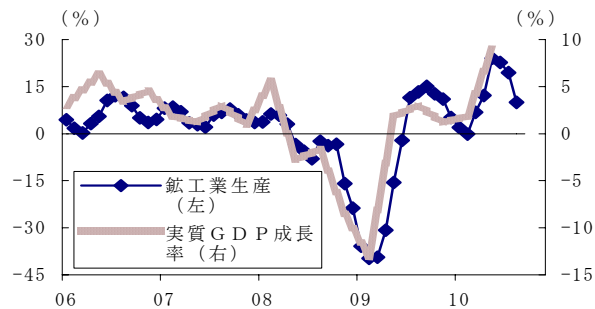
発表日：2010年10月7日(木)

～非価格競争力の高まりがドイツの輸出・生産拡大を支えている～

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

- 8月のドイツの鋳工業生産は前月比+1.7%と、事前予想（同+0.5%）を大きく上回る増産を記録。7月は全般に企業関連指標の下振れが続いてきたが、昨日発表の受注統計や今回の生産統計で8月計数の反発が確認されたことで、7-9月期の景気の減速度合いがそれほど強くなる可能性が出てきた。
- 無論、特殊要因（天候不順による建設活動の後ずれやW杯特需）によって嵩上げされた4-6月期の年率9%成長からの減速は避けられないものの、生産指数のトレンドからは年率3%程度の成長ペースを維持していることが示唆される（左図）。
- 財種別には、資本財が過去2ヶ月の落ち込みから反発。7・8月平均では4-6月期対比で+1.6%（4-6月期の前期比は+5.9%）。こうした動きは受注統計での資本財受注の推移とも整合的。7-9月期の設備投資が前期から減速しながらもプラス圏で推移することが示唆される。但し、固定資本投資全体で考えると、特殊要因の剥落に伴う建設投資の落ち込みをカバーできるかは微妙なところ。
- 輸出回復を支えてきたユーロ安基調が夏場を境に反発に転じているが、昨日の受注統計では輸出受注が引き続き改善（右図）。業種別の内訳をみると、ドイツの輸出産業の代表格である電気機器が6ヶ月連続、輸送機械が2ヶ月連続で増加しており、為替レートの変動に左右されない非価格競争力の高まりが、新興国向けを中心とした輸出拡大を支えている可能性が示唆される。

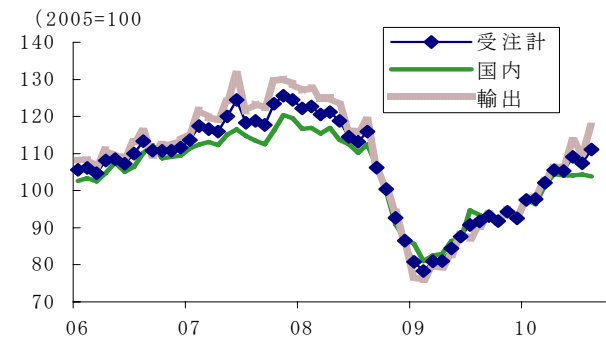
■ ドイツ鋳工業生産と実質GDP成長率



注：鋳工業生産は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：ドイツ経済技術省、ドイツ連邦統計局

■ ドイツ：製造業新規受注（季調値）



出所：ドイツ連邦統計局

■ ドイツの鋳工業生産（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	8月
鋳工業生産	3.6	1.3	1.7	5.3	0.8	-0.3	3.7	1.1	2.9	-0.5	0.1	1.7
製造業・鋳業	3.6	1.5	2.1	5.5	1.5	-0.2	3.5	1.1	3.0	0.0	-0.2	1.8
中間財	6.4	2.3	2.8	7.0	3.5	0.3	3.4	2.8	2.5	-0.2	0.4	1.6
資本財	2.4	1.4	2.4	5.9	-0.1	0.7	3.9	0.3	4.1	-0.2	-1.0	2.6
消費財	0.1	1.1	0.8	0.8	0.4	-2.5	2.6	-1.3	1.8	0.0	0.7	0.6
耐久財	2.1	2.4	3.2	3.5	4.2	-1.5	0.0	0.1	5.0	1.5	-0.2	2.4
非耐久財	-0.2	0.9	0.4	0.3	-0.3	-2.6	3.2	-1.6	1.2	-0.3	0.9	0.2
エネルギー	7.0	-1.4	3.0	-1.6	4.7	-2.1	-5.7	2.2	3.7	-4.5	1.6	1.2
建設	0.2	-1.5	-8.6	15.8	-14.4	-0.5	24.2	2.4	-1.8	-0.8	1.1	-0.4

出所：ドイツ経済技術省

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。