

EU Indicators

欧州経済指標コメント：8月ユーロ圏鉱工業生産

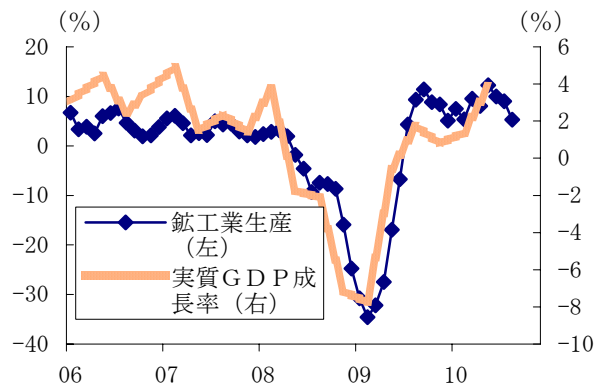
発表日：2010年10月14日(木)

～緩やかな回復が続くも、景気後退期の落ち込み分の半分も取り戻していない～

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月のユーロ圏の鉱工業生産は前月比+1.0%と事前予想（同+0.8%）を上回る大幅増産。前月が僅かに上方修正（同横這い→+0.1%）されたが、先週～今週初にかけて各国の生産統計の発表が相次ぎ、ドイツ以外にもイタリアやスペインでも堅調な増産が確認されていたので特段のサプライズではない。
- 7月が低調に始まったことで7-9月期の製造業活動の不振が懸念されたが、今月の持ち直しで緩やかな改善持続が確認された。それでも7・8月平均の生産指数は4-6月期対比で+0.9%にとどまり、過去2四半期（1-3月期：前期比+2.3%、4-6月期：同+2.4%）の増産ペースから減速。四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値も8月に+5.3%と5・6月頃と比べて半減している（左図）。
- 回復途上にある生産指数も水準で見ると、なお2008-09年の景気後退期の落ち込み分の半分も取り戻していない状況（右図）。国別の動向にはかなりのバラツキがみられ、ドイツ、オーストリア、スロバキアで6割超、オランダ、ルクセンブルク、スロベニアで5割程度、フランス、イタリア、ポルトガル、ベルギーで4割弱、ギリシャ、スペインで2割未満の回復。

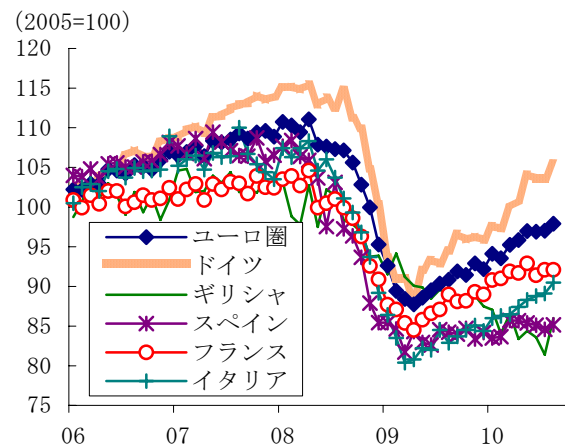
■ユーロ圏の鉱工業生産と実質GDP成長率



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

■ユーロ圏主要国の鉱工業生産



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	8月
産業計	2.7	1.3	2.3	2.4	2.1	-0.6	1.8	0.7	1.2	-0.1	0.1	1.0
中間財	4.6	2.0	2.4	4.1	2.1	0.5	2.4	1.9	0.7	-0.4	-0.1	1.4
エネルギー	2.8	-0.0	4.0	-1.3	3.3	-0.0	-1.9	-1.0	2.4	-1.7	0.3	-0.7
資本財	2.1	0.5	2.0	3.9	2.5	-0.6	2.0	1.5	1.6	0.5	0.1	3.0
消費財	0.3	0.4	2.3	0.5	1.0	-0.1	1.7	-1.3	1.0	0.1	0.1	-0.0
耐久財	0.4	1.2	1.5	1.6	3.1	-0.8	0.5	-0.2	2.9	-0.5	-0.4	1.8
非耐久財	0.4	0.3	2.2	0.5	0.8	0.0	1.8	-1.2	0.7	0.2	0.2	-0.2

出所：Eurostat

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。