

EU Indicators

欧州経済指標コメント：１月ドイツ鉱工業生産

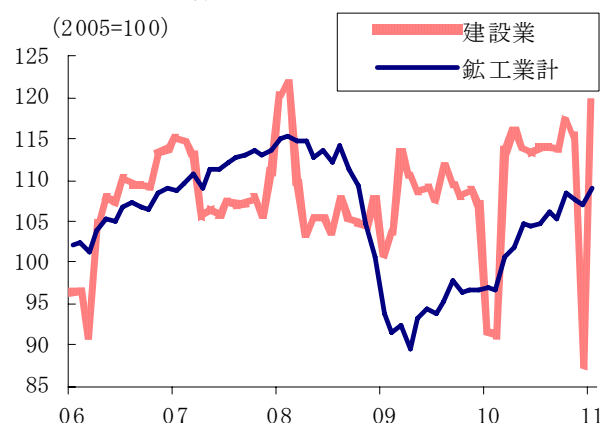
発表日：2011年3月10日(木)

～建設業の振れを除けば堅調な増産基調が続いている～

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

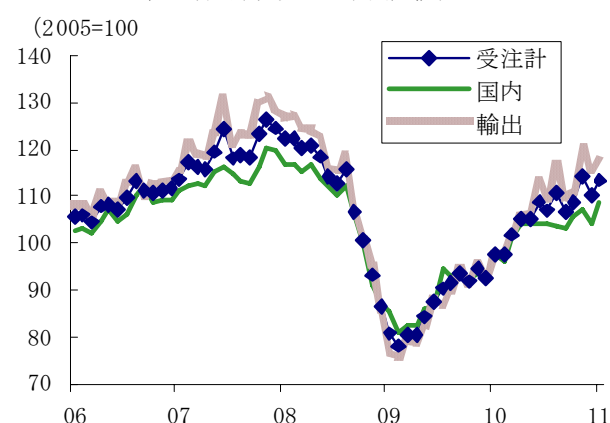
- ・ 1月のドイツの鉱工業生産は前月比+1.8%と大きく反発。事前予想（同+1.7%）に概ね沿った結果だが、前月値が当初発表の同▲1.5%→同▲0.6%に上方修正されており、予想を上回る改善と言える。記録的な寒波で前月に下振れした建設業が同▲24.2%→同+36.3%と大きく持ち直したことが主因。2・3月が平均で同▲0.9%以上の落ち込みとならない限り、1-3月期の生産はプラス圏を確保可能。
- ・ 建設業を除く製造業・鉱業・エネルギーはフラット圏にとどまっているが、これは前月値が資本財・エネルギーを中心に大きく上方修正されており、その反動が出た面もある。逆に前月に大きく減少した中間財や消費財は反発しており、両月を均してみれば堅調な増産基調が続いていると判断される。こうした動きは、足許で一段と水準を切り上げて改善を続ける企業景況感とも整合的。
- ・ 8日発表の1月の製造業受注も同+2.9%と前月の落ち込み（同▲3.6%）から反発。同統計は月毎の振れが大きいですが、国内向け・輸出向けともに増加トレンドが続いている。

■ドイツの鉱工業生産



出所：ドイツ経済技術省

■ドイツ：製造業新規受注（季調値）



出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの鉱工業生産（季節調整済み、前期<月>比、%）

	2010				2011							
	1Q	2Q	3Q	4Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
鉱工業生産	1.7	5.6	1.6	2.2	-0.4	0.3	1.3	-0.7	2.8	-0.6	-0.6	1.8
製造業・鉱業	2.1	5.8	2.1	2.9	-0.1	0.2	1.7	-0.6	2.7	-0.5	1.1	0.0
中間財	3.0	7.0	1.6	0.2	-0.4	0.6	1.3	-1.3	1.9	-0.4	-2.9	5.3
資本財	2.2	6.7	2.8	7.0	-0.2	-0.1	2.3	-0.1	4.6	-0.5	5.6	-5.5
消費財	0.8	0.8	1.7	-0.3	0.0	0.7	0.6	-0.1	0.3	-0.8	-0.6	2.8
耐久財	3.2	3.5	1.9	-1.4	1.5	-0.6	2.0	-4.4	2.9	-2.6	-0.6	5.1
非耐久財	0.4	0.3	1.6	-0.1	-0.3	0.9	0.4	0.7	-0.2	-0.4	-0.6	2.3
エネルギー	3.0	-0.9	-2.3	1.6	-3.3	0.4	-1.2	-2.0	3.5	-1.0	1.3	-1.0
建設	-8.5	15.8	-0.4	-6.3	-0.8	0.8	0.1	-0.4	3.1	-1.5	-24.2	36.3

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。