

EU Indicators

欧州経済指標コメント：2月ドイツ鉱工業生産・製造業受注

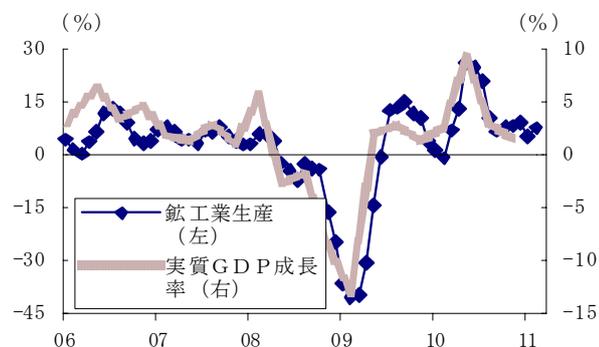
発表日：2011年4月8日(金)

～サプライチェーン寸断の欧州企業への影響は年央頃に一部企業で表面化する恐れ～

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

- 2月のドイツの鉱工業生産は前月比+1.6%と事前予想(同+0.5%)を上振れ。昨年末の天候不順による建設活動の反動増で盛り上がった前月に続き、比較的強めの伸びを記録した。3月値を前月比で横這いと仮置きした場合、1-3月期は前期比+2.4%となる。同じく3月値が前月比で▲7%以上落ち込まない限り、1-3月期は増産となる。PMI指数が示唆する前期比+1.5%は出来すぎにせよ、5月13日に公表予定の1-3月期の実質GDP成長率は前期の同+0.4%から加速することは確実であろう。
- 6日に発表された2月のドイツの製造業受注も同+2.4%と前月(同+3.1%)に続いて順調に増加。同統計は月毎の振れが大きい。国内向け・輸出向けともに増加トレンドが続いている。生産・受注統計ともに2月計数で、震災発生以降の日本向け輸出やサプライチェーン寸断による悪影響は反映されていない。但し、ドイツの日本向け輸出シェアは2%未満。震災による直接的な影響は新興国向け輸出の拡大で打ち消されよう。サプライチェーンへの影響は、手持ち在庫がなくなり、日本製品が船便で欧州に到着する6月頃に改めて表面化する恐れもあるが、個別企業への打撃にとどまろう。

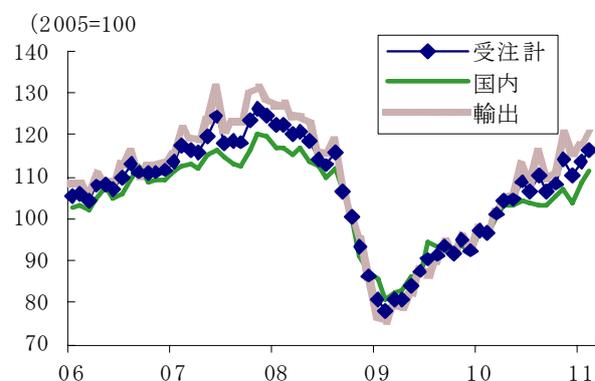
■ドイツ鉱工業生産と実質GDP成長率



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：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

■ドイツの鉱工業生産(季節調整済み、前期<月>比、%)

	2010				2010						2011	
	1Q	2Q	3Q	4Q	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
鉱工業生産	1.7	5.6	1.6	2.2	0.3	1.3	-0.7	2.8	-0.6	-0.6	2.0	1.6
製造業・鉱業	2.1	5.8	2.1	2.9	0.2	1.7	-0.6	2.7	-0.5	1.1	0.3	1.4
中間財	3.0	7.0	1.6	0.2	0.6	1.3	-1.3	1.9	-0.4	-2.9	5.9	1.0
資本財	2.2	6.7	2.8	7.0	-0.1	2.3	-0.1	4.6	-0.5	5.6	-5.1	1.6
消費財	0.8	0.8	1.7	-0.3	0.7	0.6	-0.1	0.3	-0.8	-0.6	2.2	1.4
耐久財	3.2	3.5	1.9	-1.4	-0.6	2.0	-4.4	2.9	-2.6	-0.6	4.5	1.1
非耐久財	0.4	0.3	1.6	-0.1	0.9	0.4	0.7	-0.2	-0.4	-0.6	1.8	1.3
エネルギー	3.0	-0.9	-2.3	1.6	0.4	-1.2	-2.0	3.5	-1.0	1.3	-0.6	1.2
建設	-8.5	15.8	-0.4	-6.3	0.8	0.1	-0.4	3.1	-1.5	-24.2	35.2	3.4

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。