

経済・金融
フラッシュユーロ圏GDP(2024年7-9月期)
-前期比0.4%で成長は加速

経済研究部 主任研究員 高山 武士

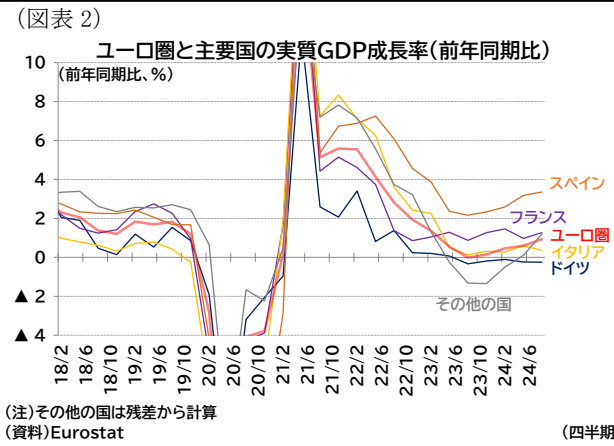
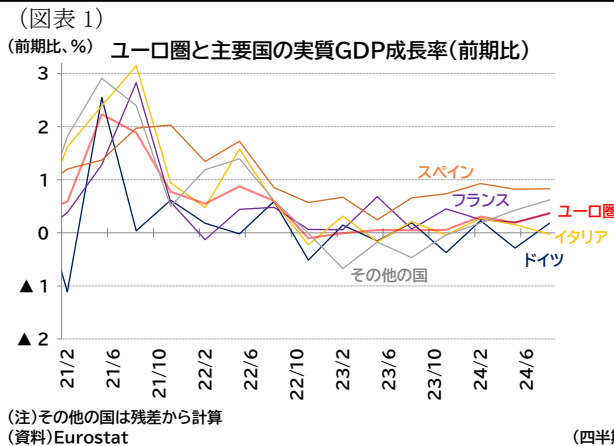
TEL:03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

1. 結果の概要: 前期比0.4%で成長加速

10月30日、欧州委員会統計局(Eurostat)はユーロ圏GDPの一次速報値(Preliminary Flash Estimate)を公表し、結果は以下の通りとなった。

【ユーロ圏20か国GDP(2024年4-6月期、季節調整値)】

- ・前期比は0.4%、市場予想¹(0.2%)を上回り、前期(0.2%)から上昇した(図表1)
- ・前年同期比は0.9%、市場予想(0.8%)を上回り、前期(0.6%)から上昇した(図表2)



2. 結果の詳細: 消費がGDPを押し上げた見込み

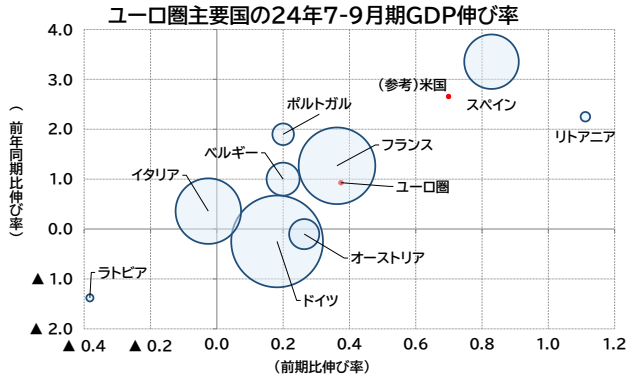
ユーロ圏の24年7-9月期の成長率は前期比0.4%(年率換算1.5%)となり、4-6月期(前期比0.2%、年率0.8%)から加速した。実質GDPの水準はコロナ禍前(19年10-12月期)対比では4.6%、エネルギー価格が高騰した22年の夏(22年7-9月期)対比では0.9%となった。

経済規模の大きい4か国の伸び率を見ると、前期比ではドイツ0.2%(4-6月期▲0.3%)、フランス0.4%(4-6月期0.2%)、イタリア▲0.0%(4-6月期0.2%)、スペイン0.8%(4-6月期0.8%)となり、今回公表された他のユーロ圏加盟国を含め、多くの国は前期比プラスだったが、イタリアとラトビアはマイナス成長となった(図表3横軸)。前期比伸び率について、ドイツ統計局は機械政府消費や家計消費が増加したと指摘、イタリア統計局は供給面では農林水産と工業が減少する一方、サービス業が増加、需要面では内需の寄与(在庫変動)はプラスだったが純輸出の寄与がマイ

¹ bloomberg 集計の中央値。以下の予想も同様

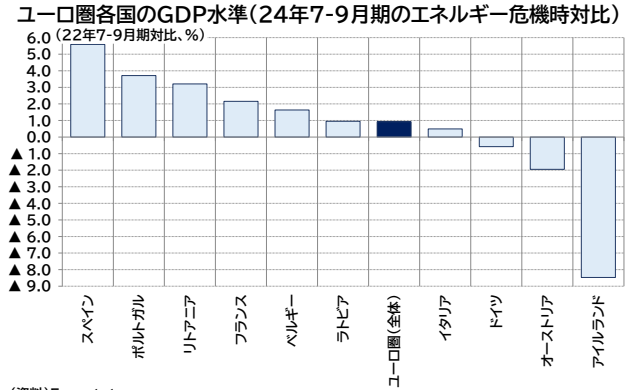
ナスだったと指摘している（フランス・スペインは後述）。なお、前年同期比ではスペインの回復が進む一方で、ドイツ、アイルランド、ラトビア、オーストリアがマイナスとなった（図表3縦軸）。なお、エネルギー危機対比で見るとアイルランド、オーストリア、ドイツがマイナスとなっている（図表4、ただしアイルランドはコロナ禍以降の回復力で見ると突出して大きい）。

（図表3）



（注）ユーロ圏全体と米国を除く円の大きさは2019年のGDPの大きさ、アイルランドは除外
（資料）Eurostat

（図表4）

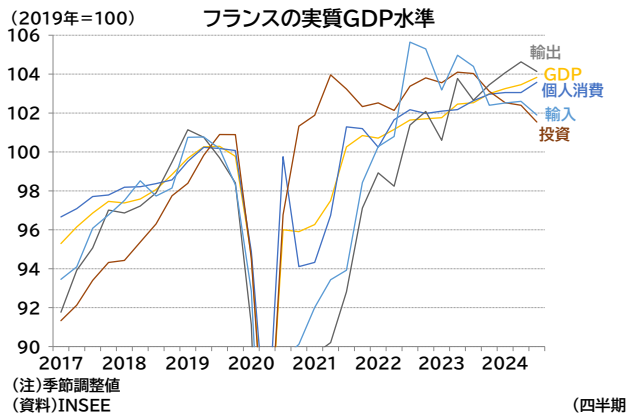


（資料）Eurostat

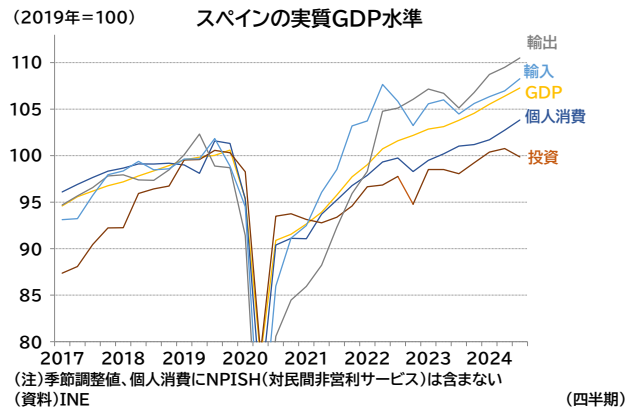
次にフランスとスペインは各国統計局（フランス国立統計経済研究所（INSEE）、スペイン統計局（INE））がGDPの詳細を公表しているため、以下で確認する。

フランスの成長率（前期比）を需要項目別に見ると、個人消費 0.5%（前期 0.0%）、政府消費 0.5%（前期 0.5%）、投資▲0.8%（前期▲0.1%）、輸出▲0.5%（前期 0.5%）、輸入▲0.7%（前期 0.1%）となった（図表5）。在庫変動の前期比寄与度は 0.1%ポイント、純輸出の前期比寄与度は 0.1%ポイントであり、主に個人消費、政府消費が成長をけん引した。産業別の付加価値は、工業が 0.8%（前期 0.0%）、建設業が▲0.1%（前期▲0.9%）、市場型サービス産業 0.4%（前期 0.3%）、非市場型サービス 0.5%（前期 0.1%）だった。より細かい内訳では、輸送（▲0.8%）や卸・小売（前期比▲0.6%）が不振な一方、芸術・娯楽・家計向けサービス（3.7%）、電気・ガス・水道（2.7%）、情報サービス（2.1%）が成長を押し上げた。

（図表5）



（図表6）



スペインの成長率（前期比）を需要項目別に見ると、個人消費 1.1%（前期 1.0%）、政府消費 2.2%（前期 0.6%）、投資▲0.9%（前期 0.4%）、輸出 0.9%（前期 0.7%）、輸入 1.2%（前期 0.6%）となり、個人消費、政府消費、輸出が高めの伸びを継続している（図表6）。産業別には、工業が 0.2%（前期 1.1%）、建設業が▲1.4%（前期 0.6%）、サービス業が 1.1%（前期 1.2%）となり、サービス業が前期に引き続き高成長を記録した。

（お願い）本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保證するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。