

EU Indicators

欧州経済指標コメント：12月ドイツ I f o 企業景況感

発表日：2010年12月20日(月)

～財政危機下で好景気を謳歌するドイツ経済～

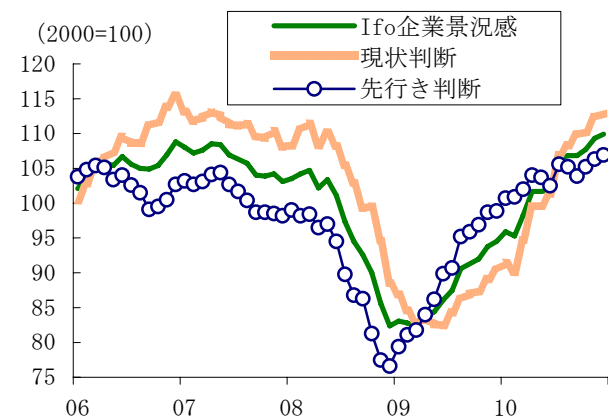
第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 田中 理

03-5221-4527

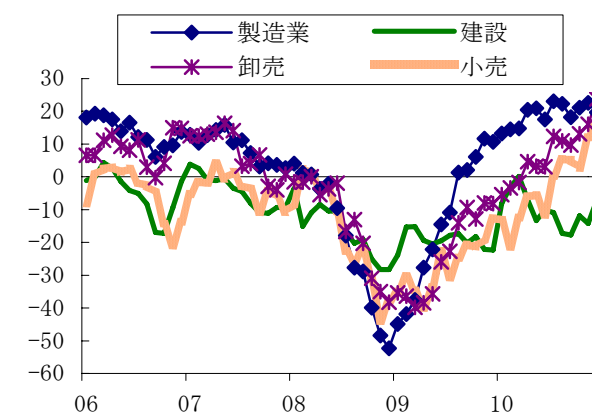
- ・ 17日に発表された12月のドイツの I f o 企業景況感指数は前月から一段と改善し、前月に続いて東西ドイツ統一後の最高水準を更新した。内訳は現況・先行き判断ともに改善（左図）。こうした動きは、既報の Z E W 景況感指数や P M I 指数でも確認されていた通り。
- ・ 「そろそろ改善ピッチが弱まってくる筈」との見方が大勢だった事前予想は、過去3ヶ月間、見事に裏切られ続けている。確かに、製造業の業況改善は先行き判断を中心にやや鈍ってきているが、需要動向や雇用判断などが何れも高水準での回復を続けている。加えて、労働市場の改善が消費回復に結び付くなか、小売業や卸売業など内需関連業種の業況改善が足元で一段と加速しており、指数全体の改善を後押し（右図）。同時に発表されたサービス業の景況感指数も、現況・先行き判断ともに改善。
- ・ 財政危機の長期化が何れはドイツ景気にも悪影響を及ぼすとの見方もあるが、回復の動きは輸出部門のみならず、内需全般に一段と広がりを見せている。世界的な景気減速や財政危機の中核国への波及といった事態が生じない限り、ドイツ景気が早期に腰折れすることはないだろう。

■ドイツ I f o 企業景況感



出所：Ifo

■ドイツ：I f o 業種別の先行き判断



出所：Ifo

■ドイツ I f o 企業景況感

	2010				2010									
	1Q	2Q	3Q	4Q	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		
企業景況感(総合)	96.5	101.8	106.6	109.0	101.7	101.9	106.3	106.8	106.8	107.7	109.3	109.9		
現況指数	92.1	100.1	108.3	111.8	99.6	101.3	106.9	108.3	109.8	110.2	112.3	112.9		
先行き指数	101.2	103.4	104.9	106.1	103.7	102.5	105.6	105.2	103.9	105.2	106.3	106.9		
業況判断														
製造業	-7.7	2.8	12.4	17.1	2.6	3.1	11.7	12.7	12.9	14.6	17.8	18.9		
建設業	-4.2	9.6	19.6	23.5	10.3	10.8	18.5	20.3	20.1	21.7	25.2	23.7		
卸売業	-17.8	-17.6	-16.8	-15.6	-20.4	-17.0	-13.9	-18.6	-18.0	-16.3	-14.8	-15.7		
小売業	-5.2	4.0	14.6	22.8	2.8	3.8	15.8	14.7	13.4	19.6	22.5	26.2		
小売業	-15.5	-6.9	8.4	15.6	-7.7	-9.6	4.1	9.4	11.6	9.3	13.4	24.0		

出所：Ifo

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。