

EU Indicators

欧州経済指標コメント：1月ユーロ圏PMI指数(速報)

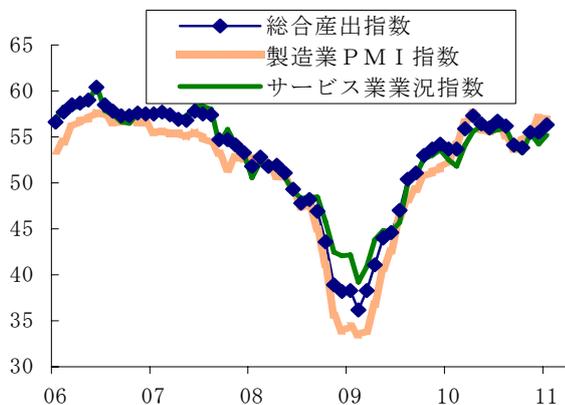
発表日：2011年1月25日(火)

～1-3月期のユーロ圏の成長率は10-12月期からやや加速して始まった～

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

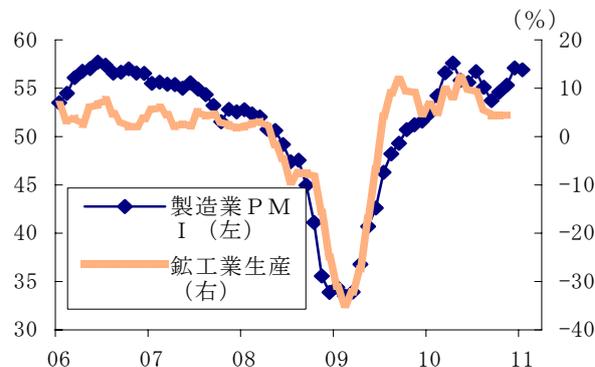
- 1月のユーロ圏のPMI総合産出指数の速報値は56.3と前月から0.8ポイント改善し、昨年7月以来の水準に上昇した。内訳は、製造業の産出指数（製造業PMI指数の構成5項目の1つ）、サービス業の業況指数が前月から各々0.2ポイント、1.0ポイント改善。国別には、ドイツとフランスがともに改善した一方、その他のカバレッジ国（イタリア、スペイン、アイルランド）は総じて低迷。
- 発表元のMarkitによれば、ユーロ圏の実質GDP成長率に引き直した同指数の水準は、四半期換算で前期比+0.7%程度に相当。1-3月期の成長率は10-12月期からやや加速して始まったことが示唆される。
- ヘッドラインの製造業PMI指数はドイツ・フランスとともに低下し、既報のIfo・INSEE景況感調査と食い違う結果となった。だが、調査方法（PMI指数が新規受注、産出、雇用、入荷遅延、在庫の5項目の加重平均に対し、例えばIfoは業況全般の現況と先行きの加重平均）やカバレッジによって両者の結果が異なるのは珍しいことではない。むしろ注目すべきは、ドイツでサービス業の業況指数が55ヶ月振りの水準に改善するなど、内需全般に回復の動きが一段と広がっていること。
- ECBのインフレ警戒で注目を集める物価関連では、投入価格指数の上昇が顕著な一方、産出価格指数は製造業部門で上昇したものの、サービス業では低下。サービス業では価格転嫁が進んでいない。

■ユーロ圏：PMI指数



出所：Markit

■ユーロ圏：PMI製造業指数と鉱工業生産



注：鉱工業生産は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。
出所：Markit、Eurostat

■PMI指数（季節調整済み）

	2010				2010							2011
	1Q	2Q	3Q	4Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
ユーロ圏 総合産出指数	54.4	56.6	55.7	54.9	56.0	56.7	56.2	54.1	53.8	55.5	55.5	56.3
ユーロ圏 製造業PMI指数	54.4	56.3	55.2	55.7	55.6	56.7	55.1	53.7	54.6	55.3	57.1	56.9
ユーロ圏 サービス業業況指数	52.8	55.8	55.3	54.3	55.5	55.8	55.9	54.1	53.3	55.4	54.2	55.2
ドイツ 製造業PMI指数	57.0	59.4	58.2	58.5	58.4	61.2	58.2	55.1	56.6	58.1	60.7	60.2
ドイツ サービス業業況指数	53.0	54.9	56.2	58.1	54.8	56.5	57.2	54.9	56.0	59.2	59.2	60.0
フランス 製造業PMI指数	55.6	55.7	55.0	56.8	54.8	53.9	55.1	56.0	55.2	57.9	57.2	54.3
フランス サービス業業況指数	54.9	60.5	59.9	54.9	60.8	61.1	60.4	58.2	54.8	55.0	54.9	57.1

出所：Markit

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。