

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：4月ドイツIfo企業景況感

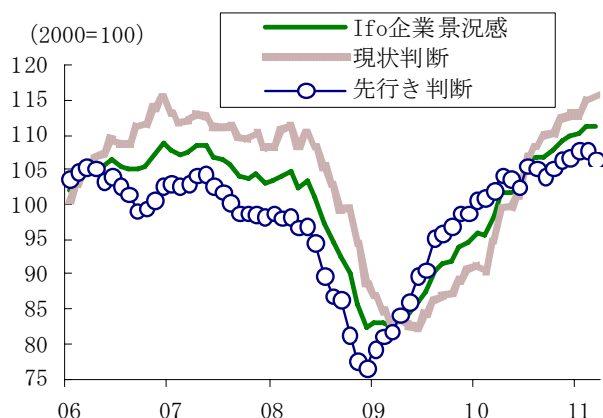
発表日：2011年4月22日(金)

～景気が近くピークアウトする可能性を示唆～

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

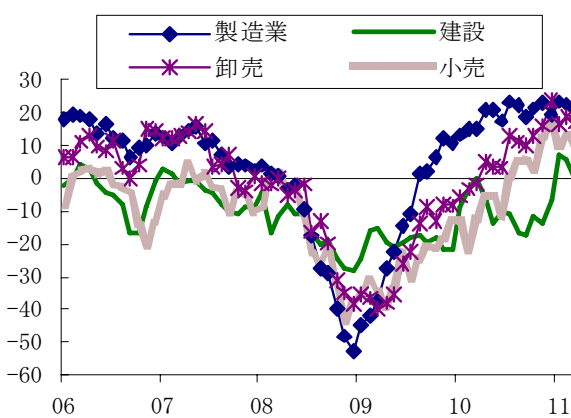
- 4月のドイツのIfo企業景況感指数は、2月に東西ドイツ統一後の最高水準を更新した後、2ヶ月連続で低下(左図)。現況判断が前月から一段と改善して過去最高を更新したものの、先行きの業況判断が昨年夏場～秋頃と同レベルに低下したことが響いた(低下は2ヶ月連続)。指数水準は依然として高く、景気の堅調な拡大持続を示唆するが、景気の本質的なピークを打つ可能性が高い。
- マインド慎重化には、原油高・新興国の金融引き締め・震災の影響などに伴う世界景気の減速懸念、ユーロ高による輸出環境の限界的な悪化、利上げによる金融環境の限界的な悪化、物価高による家計の実質購買力の目減り懸念などが影響した模様。だが、慎重化の程度はこれまでのところ限定的で、企業関係者は何れの要因も景気を大きく腰折れするには至らないと見ていることが分かる。
- 業種別の先行き判断は、製造業、小売業、卸売業のプラス幅が縮小、建設業が再びマイナス圏入り、別統計で捕捉されるサービス業が2月をピークに低下したことも含め、押し並べて慎重化(右図)。

■ドイツIfo企業景況感



出所：Ifo

■ドイツ：Ifo業種別の先行き判断



出所：Ifo

■ドイツIfo企業景況感

	2010			2011	2011							
	2Q	3Q	4Q	1Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
企業景況感(総合)	101.8	106.7	109.0	110.9	106.9	107.7	109.3	109.9	110.3	111.3	111.1	110.4
現状指数	100.2	108.3	111.8	114.5	109.8	110.2	112.2	112.9	112.9	114.8	115.8	116.3
先行き指数	103.4	104.9	106.1	107.4	104.0	105.2	106.4	106.8	107.8	107.8	106.5	104.7
業況判断												
製造業	2.9	12.5	17.1	21.0	13.0	14.6	17.9	18.9	19.9	21.8	21.4	19.9
建設業	9.6	19.7	23.6	29.1	20.2	21.8	25.3	23.7	27.8	29.5	29.9	28.8
卸売業	-17.7	-16.8	-15.4	-5.6	-17.8	-16.2	-14.5	-15.6	-6.0	-3.6	-7.2	-5.7
小売業	4.1	14.8	22.7	14.0	13.7	19.4	22.4	26.2	17.4	12.0	12.5	11.5
小売業	-6.6	8.5	15.5	12.8	11.9	9.3	13.3	24.0	13.9	12.4	12.1	9.1

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。