

EU Indicators

欧州経済指標コメント：6月ドイツ I f o 企業景況感

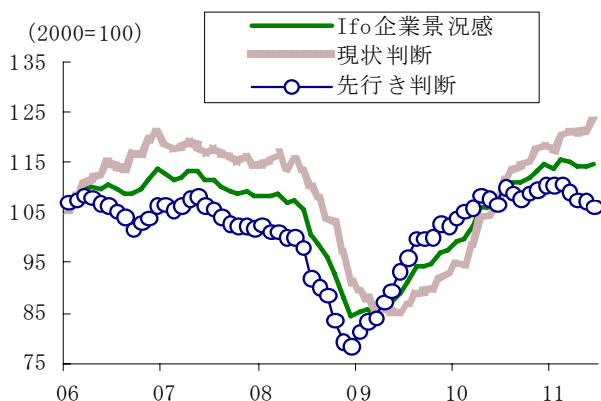
発表日：2011年6月24日(金)

～企業現場の先行きの景況悪化は軽微～

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

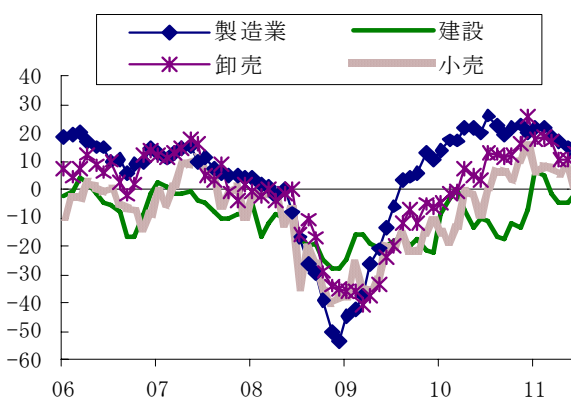
- ・ ドイツの I f o 企業景況感指数は事前予想に反し5ヶ月振りに改善。先行き判断が5ヶ月連続で悪化、2010年3月以来の水準に低下した一方、現況判断が過去最高を更新し、全体の業況改善を後押しした。先行き判断も悪化したとは言え、なお底堅い水準を維持している。先行きの景気は減速が予想されるものの、大幅な失速は避けられよう。
- ・ 既報の6月のZEW景況感（金融市場参加者による先行きの景気判断）が8ヶ月振りに業況判断の分岐点を下回ったのと比べ、企業現場の景況判断は、先行き判断がやや慎重化しているとは言え、依然として底堅い。このことは、ギリシャ財政危機の不透明感が市場参加者の心理的な重石となっているものの、財政危機が実際にドイツの実体経済に与える影響は比較的軽微であることを物語っている。現に昨年前半にかけての財政混乱時には、ユーロ安による輸出環境の改善と逃避資金流入による金利低下を促し、ドイツ景気の力強い回復を後押ししたことは記憶に新しい。また、足許で世界的な景気減速懸念が台頭しているが、ドイツでは失業率が19年振りの水準に低下、雇用環境の改善に裏打ちされた内需の持ち直しが続いており、景気減速懸念を和らげる一因となっている。

■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		2011		2010		2011					
	3Q	4Q	1Q	2Q	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
企業景況感(総合)	111.1	113.3	114.8	114.3	113.5	114.4	113.9	115.4	115.0	114.2	114.2	114.5
現状指数	113.2	117.0	119.6	121.9	117.4	118.4	117.4	120.2	121.1	121.0	121.5	123.3
先行き指数	109.0	109.7	110.2	107.1	109.8	110.5	110.6	110.7	109.2	107.7	107.4	106.3
業況判断												
製造業	14.5	18.8	21.6	20.7	19.2	20.9	20.0	22.8	22.0	20.5	20.6	21.1
建設業	21.3	25.1	29.3	28.0	26.0	25.9	27.8	30.6	29.5	28.6	27.8	27.7
卸売業	-16.8	-15.4	-5.6	-4.4	-14.5	-15.6	-5.9	-3.6	-7.2	-5.7	-5.6	-2.0
小売業	16.0	22.9	21.6	19.0	22.9	27.4	18.4	23.4	23.1	18.4	17.1	21.5
小売業	10.5	17.0	11.7	12.1	15.3	23.9	10.2	11.3	13.5	9.6	15.1	11.5

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。