

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ユーロ圏PMI指数(速報)

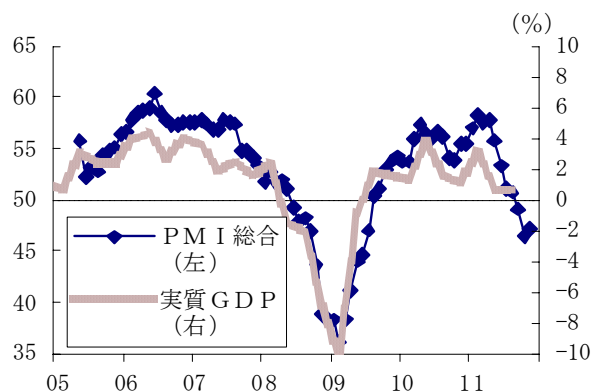
発表日：2011年11月24日(木)

～悪化ペースはやや緩和も、10-12月期のマイナス成長を示唆～

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

- 11月のユーロ圏のPMI総合指数の速報値は、3ヶ月連続で業況判断の分岐点である50割れを記録したものの、前月から悪化ペースが小幅縮小した。業種別には、製造業の悪化ペースが一段と加速した一方、サービス業の悪化ペースが緩和し、全体の業況悪化を食い止めた。国別には、ドイツ・フランスともに製造業の悪化ペースが加速した一方、サービス業がドイツで小幅改善、フランスで悪化ペースが緩和した。ドイツ・フランス以外の国では、製造業・サービス業ともに悪化ペースが加速した。
- 公表元のMarkitによれば、PMI指数の水準は10-12月期のユーロ圏の成長率が前期比▲0.6%程度の落ち込みに相当(左図)。マイナス幅はここまでではないにせよ、当社でも同期のマイナス成長は避けられないと判断。ドイツの雇用環境が底堅さを保っていることやフランスのサービス業景況感が前月の急悪化から一服したことが支えとなったものの、受注判断が一段と悪化するなど製造業活動の冷え込みに歯止めが掛からない。同日発表の9月のユーロ圏の鉱工業新規受注が前月比▲6.3%と単月としては2008年12月以来の落ち込みを記録するなど、景気の冷え込みはマインド系の指標だけでなく、ハードデータでも確認される。財政危機の深刻化と信用状況の逼迫が景気を下押ししている。

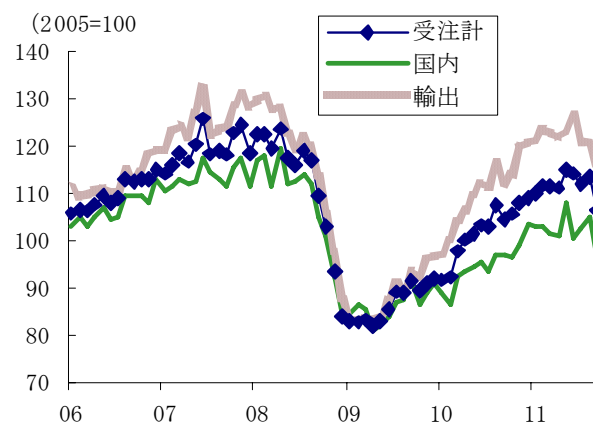
■ユーロ圏：PMI総合指数と実質GDP成長率



注：実質GDP成長率は前期比年率。

出所：Markit、Eurostat

■ユーロ圏：製造業新規受注



出所：Eurostat

■PMI指数(季節調整済み)

	2010				2011							
	4Q	1Q	2Q	3Q	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
ユーロ圏 総合産出指数	54.9	57.6	55.6	50.3	57.8	55.8	53.3	51.1	50.7	49.1	46.5	47.2
製造業PMI指数	55.7	57.9	54.9	49.3	58.0	54.6	52.0	50.4	49.0	48.5	47.1	46.4
サービス業業況指数	54.3	56.5	55.5	50.6	56.7	56.0	53.7	51.6	51.5	48.8	46.4	47.8
ドイツ 製造業PMI指数	58.5	61.4	58.1	51.1	62.0	57.7	54.6	52.0	50.9	50.3	49.1	47.9
サービス業業況指数	58.1	59.7	56.5	51.2	56.8	56.1	56.7	52.9	51.1	49.7	50.6	51.4
フランス 製造業PMI指数	56.8	55.3	55.0	49.3	57.5	54.9	52.5	50.5	49.1	48.2	48.5	47.6
サービス業業況指数	54.9	59.3	60.5	54.2	62.9	62.5	56.1	54.2	56.8	51.5	44.6	49.3

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。