

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：1月ユーロ圏PMI指数(速報)

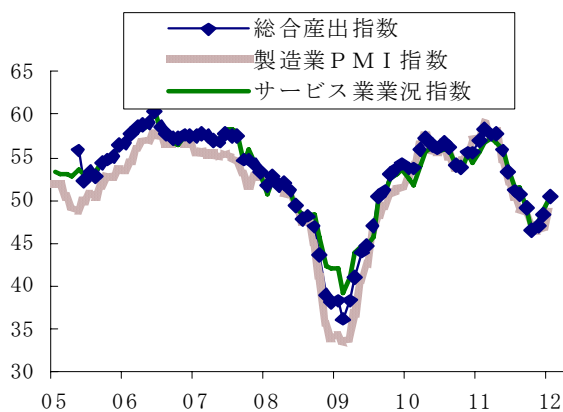
発表日：2012年1月24日(火)

～5ヶ月振りに50超を回復、スパイラル的な悪化に歯止め～

第一生命経済研究所 経済調査部  
 首席エコノミスト 田中 理  
 03-5221-4527

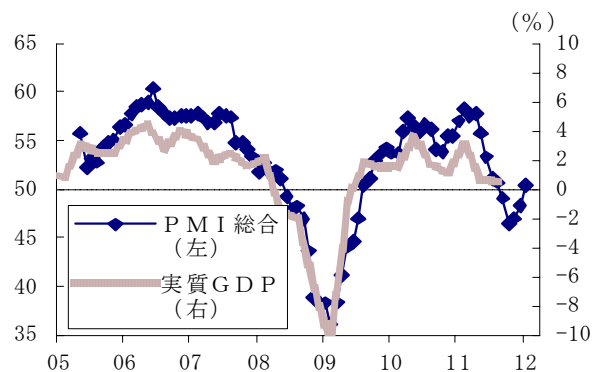
- 1月のユーロ圏のPMI総合指数の速報値は5ヶ月振りに業況判断の分岐点である50を上回った。国別・業種別には、製造業がドイツの4ヶ月振りの回復に牽引され、ユーロ圏全体でも落ち込みに歯止めが掛かったうえ、サービス業がドイツで7ヶ月振り、フランスで5ヶ月振りの水準に回復し、ユーロ圏全体でも5ヶ月振りに50超を回復した(左図)。財政緊縮の影響が顕著なその他のユーロ圏では8ヶ月連続で50割れが続いているが、落ち込みの程度は4ヶ月振りの水準に緩和した。
- 発表元のMarkitによれば、PMI指数の水準は昨年10-12月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比▲0.5～▲0.6%の落ち込みを記録した後、年明け以降はゼロ成長近傍で安定していることを示唆している(右図)。逃避資金流入による金利低下とユーロ安のメリットを享受するドイツがデカップリングに成功し、ユーロ圏全体の景気も一方的な悪化に歯止めが掛かっている。金融市場での不安心理の後退と信用環境の改善が企業マインドにも好影響を及ぼしている模様だが、「企業は値引率の拡大で売上を維持」(Markit)、雇用関連判断が全般に低迷、財政不安国では改革の痛みが継続するとみられる。一部の危機国を除けば、景気と財政悪化がスパイラル的に悪化していくリスクは後退したが、このまま順調な回復軌道に復帰するかは慎重にみておきたい。

■ユーロ圏：PMI指数



出所：Markit

■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

■PMI指数(季節調整済み)

	2011				2011								2012
	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	57.6	55.6	50.3	47.3	53.3	51.1	50.7	49.1	46.5	47.0	48.3	50.4	
ユーロ圏 製造業PMI指数	57.9	54.9	49.3	46.8	52.0	50.4	49.0	48.5	47.1	46.4	46.9	48.7	
ユーロ圏 サービス業業況指数	56.5	55.5	50.6	47.6	53.7	51.6	51.5	48.8	46.4	47.5	48.8	50.5	
ドイツ 製造業PMI指数	61.4	58.1	51.1	48.5	54.6	52.0	50.9	50.3	49.1	47.9	48.4	50.9	
ドイツ サービス業業況指数	59.7	56.5	51.2	51.1	56.7	52.9	51.1	49.7	50.6	50.3	52.4	54.5	
フランス 製造業PMI指数	55.3	55.0	49.3	48.2	52.5	50.5	49.1	48.2	48.5	47.3	48.9	48.5	
フランス サービス業業況指数	59.3	60.5	54.2	48.2	56.1	54.2	56.8	51.5	44.6	49.6	50.3	51.7	

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。