

EU Indicators

欧州経済指標コメント：2月ドイツ I f o 企業景況感

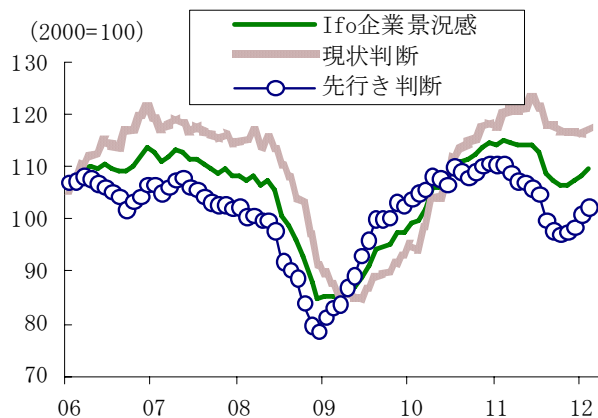
発表日：2012年2月23日(木)

～業況判断は揃ってプラス圏に復帰～

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

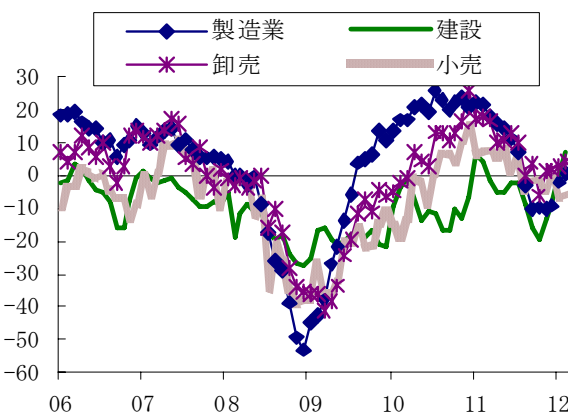
- ・ 2月のドイツの I f o 企業景況感指数は前月に続いて事前予想を大きく上回って改善。15日に発表された GDP 統計や昨日発表の PMI 指数でユーロ圏の景気動向にやや悲観的な見方も広がり掛けているが、下支え役のドイツ景気が底堅さを保っていることを確認する内容。テクニカル・リセッション（2四半期連続マイナス成長）は回避される確率が一段と高まった。
- ・ 先行き判断が4ヶ月連続で改善。南欧の債務危機の混乱を契機に世界的な景気減速や金融危機が懸念された昨年秋口以降の落ち込みを取り戻し、夏場以前の水準への回復も視野に入ってきた（左図）。過去4ヶ月余り足踏みが続いていた現状判断も改善。景気の冷え込みが懸念されたほどではなく、企業の購買担当者の景気判断も現実的なものに修正されてきた模様。
- ・ 業種別の景況判断は、製造業、建設業、卸売業、小売業の4業種が揃って業況判断の分岐点であるゼロを上回る水準を回復（表）。先行き判断は、世界的な景気減速懸念の後退を受け製造業が7ヶ月振りにプラス圏に復帰（右図）。寒波で下振れしていた建設業も12ヶ月振りにプラス圏に復帰した。

■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

	2011				2012							
	1Q	2Q	3Q	4Q	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
企業景況感(総合)	114.6	114.1	109.7	106.8	112.9	108.6	107.5	106.5	106.7	107.3	108.3	109.6
現状指数	119.5	121.8	119.1	116.7	121.4	118.0	118.0	116.8	116.7	116.7	116.3	117.5
先行き指数	110.0	106.9	100.9	97.8	104.9	100.0	97.9	97.2	97.6	98.6	100.9	102.3
業況判断	21.3	20.3	11.6	6.2	17.8	9.6	7.4	5.6	6.0	7.1	9.1	11.6
製造業	28.8	27.5	16.3	9.2	23.0	15.3	10.5	9.7	8.9	9.0	13.4	14.3
建設業	-5.9	-4.7	-5.6	-9.4	-0.8	-6.4	-9.7	-13.2	-8.8	-6.3	-3.6	3.3
卸売業	21.2	18.8	12.7	9.3	18.3	6.9	13.0	6.6	10.0	11.2	10.5	14.9
小売業	11.6	12.0	4.9	3.1	10.8	1.0	2.8	2.3	1.4	5.6	-0.5	3.6

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。