

EU Indicators

欧州経済指標コメント：3月ドイツ I f o 企業景況感

発表日：2012年3月27日(火)

～回復モメンタムは鈍っているが、先行きの改善期待は削がれていない～

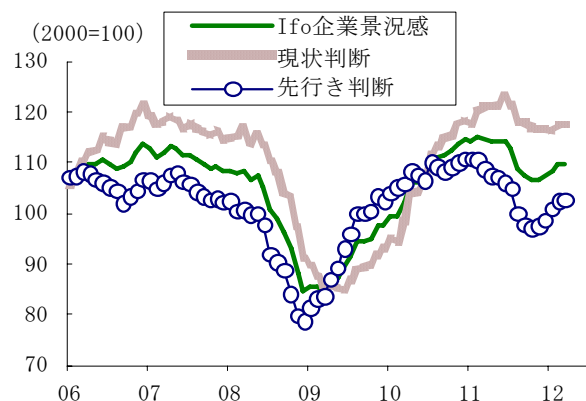
第一生命経済研究所 経済調査部

主席エコノミスト 田中 理

03-5221-4527

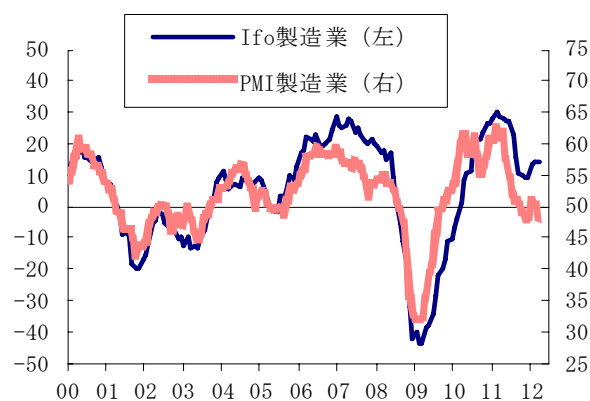
- 3月のドイツの I f o 企業景況感指数は前月から小幅改善したが（5ヶ月連続の改善）、過去2ヶ月の予想を上回るハイピッチな改善からは小休止となった（左図）。内訳は、現状判断が前月から横ばいの一方、先行き判断が小幅改善した（5ヶ月連続の改善）。業種別の業況判断は、小売業が現況判断を中心に改善ペースが加速した一方、製造業、建設業、卸売業が揃って改善ペースが鈍化（表）。別途発表されたサービス業の業況判断も、前月から改善ペースが鈍化した。
- 22日発表の同月のPMI 製造業業況判断指数が3ヶ月振りに業況判断の分岐点である50割れを記録。ドイツの景気回復に一部で翳りが出始めている。ただ、今回の I f o 統計では、製造業の業況判断が分岐点を上回って底堅く推移。製造業の業況判断は両統計間で乖離が出ている（右図）。PMI 製造業指数は「先月と比べて生産水準を増やした/横ばい/減らした」との質問の集計結果。I f o 製造業業況判断は「現在の業況が良い/普通/悪い」・「半年後の業況が改善/不変/悪化」との質問を集計し、現況と先行き判断を平均したもので、PMI よりも先行きの業況が反映されやすい。ドイツ景気の回復モメンタムは足許でやや鈍っているものの、景気の先行き回復期待が大きく削がれた訳ではない。

■ドイツ：I f o 企業景況感



出所：Ifo

■ドイツ：製造業業況判断



出所：Ifo、Markit

■ドイツ I f o 企業景況感

	2011				2012				2011				2012			
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
企業景況感(総合)	114.1	109.7	106.8	109.3	108.6	107.5	106.5	106.7	107.3	108.4	109.7	109.8	108.6	107.5	106.5	106.7
現状指数	121.8	119.1	116.7	117.0	118.0	118.0	116.8	116.7	116.7	116.3	117.4	117.4	118.0	118.0	116.8	116.7
先行き指数	106.9	100.9	97.8	102.0	100.0	97.9	97.2	97.6	98.7	100.9	102.4	102.7	106.9	100.9	97.8	102.0
業況判断	20.3	11.7	6.2	10.9	9.7	7.5	5.6	6.0	7.1	9.1	11.6	12.0	20.3	11.7	6.2	10.9
製造業	27.5	16.3	9.2	13.9	15.4	10.5	9.7	9.0	9.0	13.4	14.3	14.0	27.5	16.3	9.2	13.9
建設業	-4.7	-5.7	-9.4	0.7	-6.4	-9.7	-13.2	-8.7	-6.2	-3.6	3.3	2.3	-4.7	-5.7	-9.4	0.7
卸売業	18.8	12.8	9.3	12.8	7.0	13.0	6.6	10.1	11.2	10.6	15.0	12.8	18.8	12.8	9.3	12.8
小売業	11.9	4.9	3.1	4.6	1.0	2.9	2.3	1.5	5.6	-0.4	3.7	10.6	11.9	4.9	3.1	4.6

出所：Ifo