

EU Indicators

欧州経済指標コメント：1月ユーロ圏PMI指数(速報)

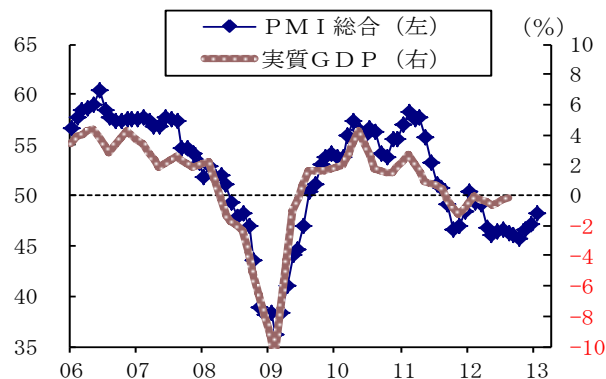
発表日：2013年1月25日(金)

～ドイツとフランスの景況格差が一段と拡大～

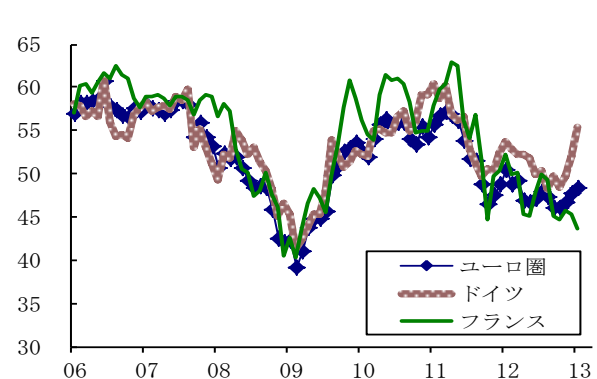
第一生命経済研究所 経済調査部
 首席エコノミスト 田中 理
 03-5221-4527

- 1月のユーロ圏のPMI総合指数(速報値)は48.2と引き続き好不況の分岐点である50を下回ったが、4ヶ月連続で前月から悪化ペースが緩和し、景気の本底打ちを確認(左図)。ここから、10-12月期のユーロ圏の実質GDP成長率(2月14日に速報値が発表予定)は前期(前期比▲0.1%)を上回るマイナス幅となる見込みだが、1-3月期には景気に底入れの動きが広がることが示唆される。
- 業種別・国別の内訳は、ドイツが製造業・サービス業ともに前月を上回った一方、フランスが製造業・サービス業ともに前月を下回り、独仏間の景況パフォーマンスの乖離が目立つ。その他ユーロ圏(イタリア、スペインなど)は引き続き低調ながら前月をやや上回った。
- 独仏の景況格差は他のマインド指標でも確認される。1月のドイツのZEW景況感指数が大幅に改善、2年半振りの水準を回復した一方、同月のフランスのINSEE企業景況感指数は前月から低下し、今次景気サイクルで昨年10月に次ぐ2番目に低い水準で低迷している。フランスの出遅れはとりわけサービス業で顕著(右図)で、労働市場を含めた内需部門の活力低下が現れている。11日に労使間で合意に達した労働市場改革案では、労働市場の柔軟性を確保するとともに、雇用の安定や労働者の処遇改善にも配慮した。ようやく改革に乗り出したが、改革の成果が現れるには時間が掛かる。

■ユーロ圏：PMI総合指数と実質GDP成長率



■ユーロ圏：PMIサービス業指数



注：実質GDP成長率は前期比年率。

出所：Markit、Eurostat

出所：Markit

■PMI指数(季節調整済み)

	2012				2012								2013
	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	49.6	46.4	46.3	46.5	46.4	46.5	46.3	46.1	45.7	46.5	47.2	48.2	
製造業PMI指数	48.5	45.4	45.1	45.9	45.1	44.0	45.1	46.1	45.4	46.2	46.1	47.5	
サービス業業況指数	49.5	46.9	47.1	46.8	47.1	47.9	47.2	46.1	46.0	46.7	47.8	48.3	
ドイツ 製造業PMI指数	49.9	45.5	45.0	46.3	45.0	43.0	44.7	47.4	46.0	46.8	46.0	48.8	
サービス業業況指数	52.9	51.3	49.4	50.0	49.9	50.3	48.3	49.7	48.4	49.7	52.0	55.3	
フランス 製造業PMI指数	48.4	45.6	44.0	44.3	45.2	43.4	46.0	42.7	43.7	44.5	44.6	42.9	
サービス業業況指数	50.8	46.1	48.1	45.2	47.9	50.0	49.2	45.0	44.6	45.8	45.2	43.6	

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。