

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ユーロ圏PMI指数(速報)

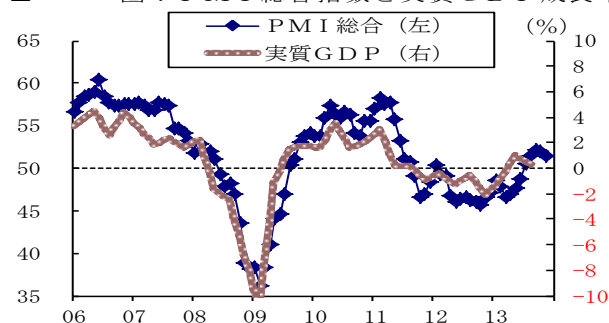
発表日：2013年11月21日(木)

～ドイツよ、もっと輸出してくれ～

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

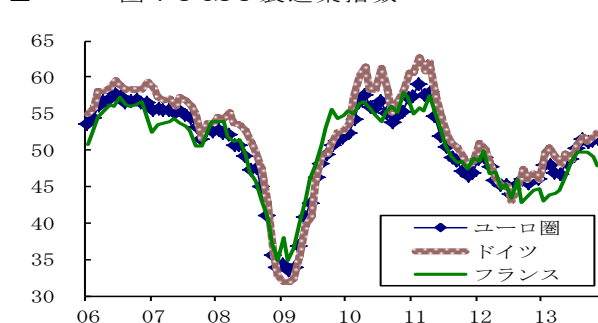
- 11月のユーロ圏のPMI総合指数(速報値)は51.5と前月(51.9)から低下。6ヶ月連続で好不況の分岐点である50を上回ったが、過去2ヶ月は改善モメンタムが頭打ち傾向にある。内訳は、ドイツで製造業、サービス業が何れも前月から水準を切り上げた一方、フランスで製造業、サービス業が何れも前月から低下して50割れ(右図)。その他ユーロ圏(製造業とサービス業を合成した産出指数)は辛うじて50超を維持したが、過去4ヶ月で最も弱かった。
- ドイツとフランスの景況格差が広がっている。象徴的なのが輸出受注。ドイツで大幅に改善の一方、フランスで悪化。このところのユーロ高進行は、非価格競争力に優れ、人件費の抑制で競争力を確保可能なドイツ企業にとって、それほど痛手となっていない。一方で、構造改革が進まず、国際競争力を失っているフランス企業にとっては死活問題。ユーロ高牽制発言をもっぱら繰り返しているのが、フランス高官であることは決して偶然ではない。ドイツの巨額の経常黒字を米国などが問題視しているが、スペインの政府高官はドイツの輸出拡大がスペインの中間財輸出の拡大につながっているとして擁護している。欧州諸国は良くも悪くもドイツ頼みだ。
- 発表元のMarkitによれば、同指数の水準からは10-12月期のユーロ圏の成長率が前期比+0.2%程度の増加となることが示唆される(左図)。回復の足取りは鈍いが、ドイツの輸出拡大に支えられ、緩やかな景気の回復基調が続いている。

■ 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：PMI製造業指数



出所：Markit

■ PMI指数(季節調整済み)

		2012	2013				2013							
		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	46.5	47.7	47.8	51.4		46.9	47.7	48.7	50.5	51.5	52.2	51.9	51.5
	製造業PMI指数	45.9	47.5	47.9	50.9		46.7	48.3	48.8	50.3	51.4	51.1	51.3	51.5
	サービス業業況指数	46.8	47.6	47.5	50.9		47.0	47.2	48.3	49.8	50.7	52.2	51.6	50.9
ドイツ	製造業PMI指数	46.3	49.7	48.7	51.2		48.1	49.4	48.6	50.7	51.8	51.1	51.7	52.5
	サービス業業況指数	50.0	53.8	49.9	52.6		49.6	49.7	50.4	51.3	52.8	53.7	52.9	54.5
フランス	製造業PMI指数	44.3	43.6	46.4	49.7		44.4	46.4	48.4	49.7	49.7	49.8	49.1	47.8
	サービス業業況指数	45.2	42.9	45.3	49.5		44.3	44.3	47.2	48.6	48.9	51.0	50.9	48.8

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。