

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：12月ユーロ圏PMI指数(速報)

発表日：2013年12月17日(火)

～ドイツの好調と南欧諸国の復活の影で埋没するフランス～

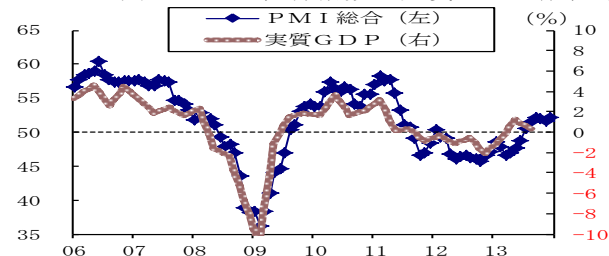
第一生命経済研究所 経済調査部

主席エコノミスト 田中 理

03-5221-4527

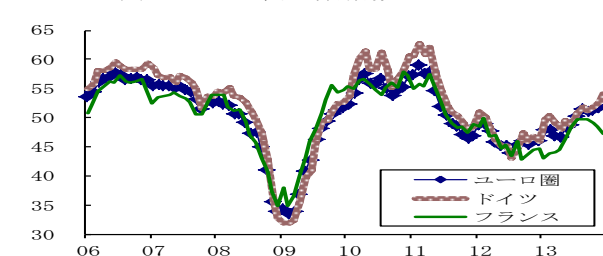
- 12月のユーロ圏のPMI総合指数(速報値)は52.1と3ヶ月振りに改善モメンタムが加速し、9月の直近ピークに接近した。内訳は、ドイツで製造業が新規受注の拡大に牽引され2011年6月以来の水準に上昇した一方、サービス業が高水準を維持しているものの、やや出来すぎの感もある前月の高水準から改善モメンタムが鈍化した。フランスは製造業が22ヶ月連続、サービス業が2ヶ月連続で業況判断の分岐点である50を割り込み、何れも前月から一段と水準を切り下げた。製造業の項目別内訳も、生産、受注、輸出受注、雇用など主要項目が揃って悪化している。その他ユーロ圏(イタリア、スペイン、オランダ、オーストリア、アイルランド、ギリシャ)の詳細は明らかにされていないが、製造業、サービス業ともに前月から改善した模様。11月はイタリアでサービス業の業況悪化が足を引っ張ったが、政権基盤の安定もあり、12月に入って業況が上向いている公算が大きい。12月のイタリアのPMI指数は、ユーロ圏の確報値とともに製造業が年明け1月2日、サービス業が6日に発表される。
- 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、ドイツが同+0.5%程度のプラス成長、フランスが小幅マイナス成長になることが示唆されるとのこと。ここ最近ではフランスの成長率とPMI指数の乖離が広がっているが(INS EEの製造業景況感は10・11月2ヶ月連続で改善)、独仏間の経済パフォーマンスの格差が一段と拡大していることに疑いの余地はない。ドイツ景気の好調と南欧諸国の景気底入れがユーロ圏全体を底上げしているものの、域内の2割強の経済規模を誇るフランス景気の低迷により、ユーロ圏の景気回復の足取りも極めて鈍いものとなりそうだ。9月のユーロ圏の鉱工業生産が前月比▲1.1%と2ヶ月連続の減産となり、10-12月期が増産となるためには10・11月平均が同+1.0%以上の大幅な増加が必要となる。

■ 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)

|      |           | 2013 |      |      |      | 2013 |      |      |      |      |      |      |      |
|------|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|      |           | 1Q   | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  |
| ユーロ圏 | 総合産出指数    | 47.7 | 47.8 | 51.4 | 51.9 | 47.7 | 48.7 | 50.5 | 51.5 | 52.2 | 51.9 | 51.7 | 52.1 |
|      | 製造業PMI指数  | 47.5 | 47.9 | 50.9 | 51.9 | 48.3 | 48.8 | 50.3 | 51.4 | 51.1 | 51.3 | 51.6 | 52.7 |
|      | サービス業業況指数 | 47.6 | 47.5 | 50.9 | 51.3 | 47.2 | 48.3 | 49.8 | 50.7 | 52.2 | 51.6 | 51.2 | 51.0 |
| ドイツ  | 製造業PMI指数  | 49.7 | 48.7 | 51.2 | 52.9 | 49.4 | 48.6 | 50.7 | 51.8 | 51.1 | 51.7 | 52.7 | 54.2 |
|      | サービス業業況指数 | 53.8 | 49.9 | 52.6 | 54.2 | 49.7 | 50.4 | 51.3 | 52.8 | 53.7 | 52.9 | 55.7 | 54.0 |
| フランス | 製造業PMI指数  | 43.6 | 46.4 | 49.7 | 48.2 | 46.4 | 48.4 | 49.7 | 49.7 | 49.8 | 49.1 | 48.4 | 47.1 |
|      | サービス業業況指数 | 42.9 | 45.3 | 49.5 | 48.8 | 44.3 | 47.2 | 48.6 | 48.9 | 51.0 | 50.9 | 48.0 | 47.4 |

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。