

EU Indicators

欧州経済指標コメント：6月ドイツ I f o 企業景況感

発表日：2017年6月27日(火)

～ぐんぐん加速～

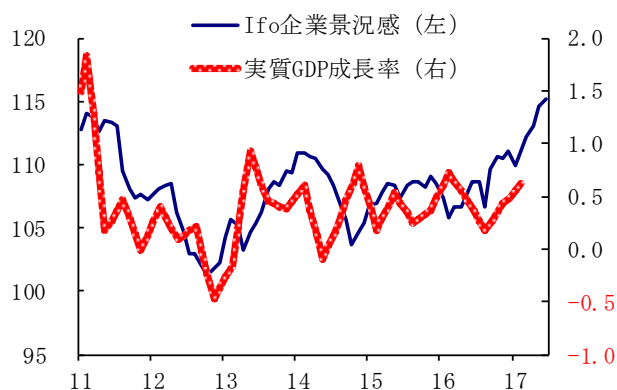
第一生命経済研究所 経済調査部

主席エコノミスト 田中 理

03-5221-4527

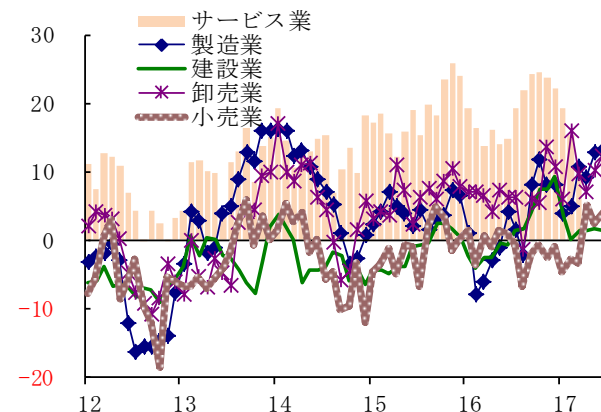
- 26日に発表された6月のドイツの I f o 企業景況感（2005年＝100の指数）は115.1と、47年振りの高水準を記録した前月の114.6から一段と改善し、史上最高を更新した。内訳は、現状判断が124.1と10ヶ月連続で改善して過去最高を更新、先行き判断は106.8と今次サイクルのピーク（2014年1月の108.1）や過去最高（2010年11月の111.2）に届かないものの2ヶ月連続で改善した。
- 業種別の先行きの業況判断（ゼロが分岐点）は、建設業（前月：+1.6→今月：+1.3）の改善モメンタムが鈍化した一方、製造業（同+12.9→同+13.1）、小売業（同+2.3→同+3.9）、卸売業（同+10.2→同+12.3）が揃ってモメンタムが加速。金利の先高感が建設業の業況改善の重石となる一方で、世界的な景気サイクルの上向きが製造業の業況改善に、良好な雇用・所得環境や秋の選挙後の減税への期待などが小売業・卸売業の業況改善につながった模様。
- 23日に発表された6月のPMI速報値は改善モメンタムが鈍化したため、今年に入って一本調子の改善が続いていたため、多少の調整は自然な流れ。今回の I f o の改善からは、ドイツ景気が4-6月期に前期比年率2%超の成長ペースを維持している可能性が示唆される。

■ドイツ：企業景況感と実質GDP成長率



出所：Ifo、独連邦統計局

■ドイツ：業種別の先行きの業況判断



出所：Ifo

■ドイツ I f o 企業景況感

	2016				2017											
	3Q	4Q	1Q	2Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		
企業景況感(総合)	108.3	110.7	111.1	114.2	109.7	110.6	110.5	111.0	109.9	111.1	112.2	113.0	114.6	115.1		
現状指数	114.5	116.0	118.4	122.9	115.0	115.4	115.8	116.9	117.2	118.6	119.5	121.4	123.3	124.1		
先行き指数	102.4	105.6	104.2	106.2	104.5	106.0	105.3	105.4	103.1	104.0	105.4	105.2	106.5	106.8		
業況判断	9.6	14.2	15.0	21.1	12.3	14.0	13.8	14.9	12.7	15.0	17.2	18.8	21.8	22.8		
製造業	10.5	15.8	17.1	24.4	13.8	16.9	14.9	15.5	14.0	16.8	20.6	21.1	26.0	26.1		
建設業	6.8	11.2	9.3	12.3	9.1	9.9	10.7	12.9	10.5	7.8	9.5	11.6	12.8	12.4		
卸売業	10.1	14.6	18.6	21.3	12.0	10.2	15.3	18.2	14.9	22.4	18.5	19.9	20.3	23.6		
小売業	7.2	9.0	5.7	13.6	8.2	7.9	9.5	9.6	6.0	4.6	6.6	13.4	11.4	16.0		

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。