

EU Indicators

欧州経済指標コメント：11月ドイツ I f o 企業景況感

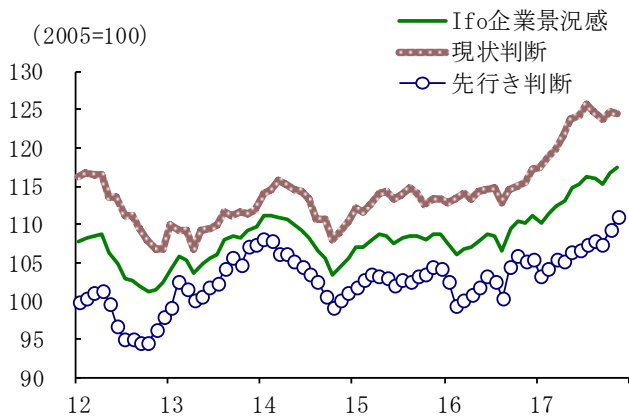
発表日：2017年11月24日(金)

～今月も記録更新中～

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

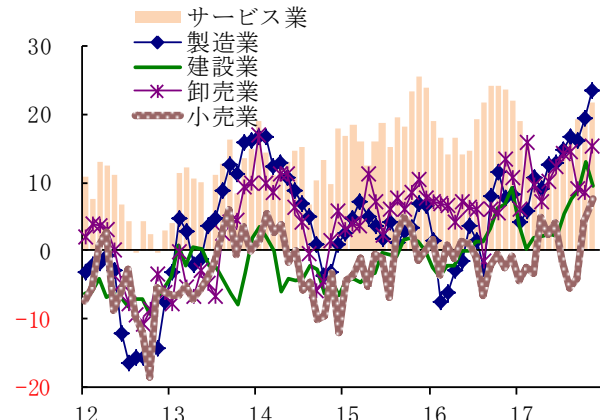
- ・ 11月のドイツの I f o 企業景況感（2005年=100の指数）は前月：116.8→今月：117.5と2ヶ月連続で改善し、1970年の統計開始以来の最高水準を再び更新した。内訳は現状判断が124.8→124.5と歴史的な高水準を維持しながらも小幅鈍化した一方、先行き判断が109.2→111.0と2ヶ月連続で改善し、2010年11月に記録した過去最高水準（111.1）に肉薄し、全体の計数を押し上げた。
- ・ 業種別の先行きの業況判断（ゼロが分岐点）は、建設業（+13.0→+9.1）の改善モメンタムが鈍化した一方で、製造業（+19.5→+23.6）、小売業（+4.3→+7.5）、卸売業（+8.5→+15.5）が揃ってモメンタムが加速した。同時に発表されたサービス業の先行きの業況判断も、+20.3→+21.7と改善が加速。全般に足許の業況判断は高水準で足踏みするなか、先行きの業況判断が一段と上向いている。
- ・ 調査票の最終回答期限は連立協議が決裂した後の22日だが、多くの回答は協議決裂以前に提出された可能性が高い。ユーロ高基調や金融緩和の縮小観測も、先行きの業況判断を冷え込ませる兆しは確認されない。前日に発表されたPMIからも、内外需ともに旺盛な需要が確認される。

■ドイツ：I f o 企業景況感



出所：Ifo

■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											
	4Q	1Q	2Q	3Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月		
企業景況感(総合)	110.5	111.3	114.3	115.8	111.3	112.4	113.1	114.7	115.2	116.2	116.0	115.3	116.8	117.5		
現状指数	115.9	118.7	123.2	124.7	118.8	119.8	121.6	123.7	124.3	125.7	124.8	123.7	124.8	124.4		
先行き指数	105.5	104.3	106.2	107.5	104.3	105.4	105.3	106.5	106.7	107.3	107.8	107.4	109.2	111.0		
業況判断	14.0	15.4	21.4	24.1	15.5	17.6	19.0	22.1	23.0	24.8	24.5	23.1	26.0	27.5		
製造業	15.5	17.6	24.6	29.3	17.4	21.0	21.3	26.3	26.2	29.8	30.0	28.1	31.1	33.1		
建設業	10.9	9.4	12.6	16.8	7.9	9.8	11.8	13.1	12.8	14.5	17.4	18.4	20.2	17.2		
卸売業	14.4	18.8	21.5	22.5	22.5	18.8	20.1	20.7	23.7	24.4	23.8	19.4	18.0	25.0		
小売業	8.9	5.9	13.7	8.0	4.7	6.8	13.5	11.6	16.1	11.1	5.2	7.8	16.1	13.0		

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。