

# Europe Indicators

発表日: 2021年3月25日(木)

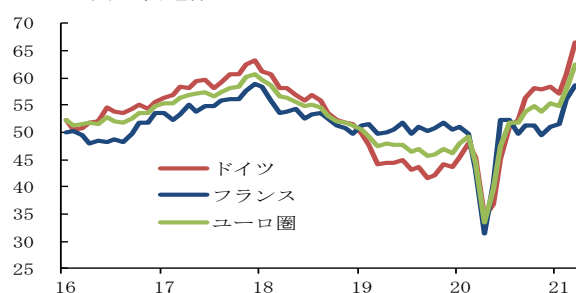
## 欧州経済指標コメント: 3月ユーロ圏PMI速報

～行動制限もどこ吹く風～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部  
 首席エコノミスト 田中 理 (TEL: 03-5221-4527)

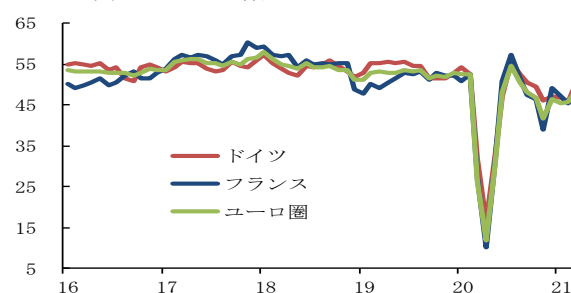
- 24日に発表された3月のユーロ圏総合PMIの速報値は52.5と前月の48.8から大幅に改善し、5ヵ月振りに好不況の分岐点である50超を回復。総合PMIを構成する2項目の内訳は、製造業の産出指数（製造業PMIの構成項目の1つ）が、前月：57.6→今月：63.0と改善が一段と加速。サービス業活動指数（サービス業PMI）は45.7→48.8と悪化モメンタムが鈍化したものの、7ヶ月連続で50を下回った。国別にはドイツの製造業が（60.7→66.6）が過去最高を更新、サービス業（45.7→50.8）が6ヶ月振りに50超を回復。フランスも製造業（56.1→58.8）とサービス業（45.6→47.8）が揃って前月を上回った。
- ユーロ圏の製造業PMI（57.9→62.4）を構成する5項目の内訳は、産出（57.6→63.0）、新規受注（57.8→64.2）、雇用（51.5→54.7）、中間財在庫（46.8→47.2）、入荷遅延（25.6→21.6、逆数が構成項目のため、低下すると改善）が揃って前月から上向いた。ヘッドラインの製造業PMIは統計開始以来の最高水準を更新した。半導体不足も指数の作成上、押し上げに働いた模様。供給懸念により投入価格が急上昇しており、製造業の利益マージンを圧迫する恐れがある。
- 速報計数の集計期間は3月12～23日。集計期間中やその後に主要国が軒並み行動制限の延長や強化を発表しており、サービス業を中心に確報値での下方修正や4月の反落は避けられない。だが、米国の大型財政出動やワクチン普及による世界的な景気回復期待を支えに製造業を取り巻く環境が上向いており、行動制限に起因するサービス業の小幅悪化を十分に相殺しよう。

■ユーロ圏：製造業PMI



出所：IHS Markit

■ユーロ圏：サービス業PMI



出所：IHS Markit

■購買担当者指数（PMI、季節調整済み）

	2020				2021											
	2Q	3Q	4Q	1Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月		
ユーロ圏 総合産出指数	31.3	52.4	48.1	49.7	48.5	54.9	51.9	50.4	50.0	45.3	49.1	47.8	48.8	52.5		
ユーロ圏 製造業購買担当者指数	40.1	52.4	54.6	58.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2	54.8	57.9	62.4		
ユーロ圏 サービス業業況指数	30.3	51.1	45.0	46.6	48.3	54.7	50.5	48.0	46.9	41.7	46.4	45.4	45.7	48.8		
ドイツ 総合産出指数	32.3	54.8	52.9	52.9	47.0	55.3	54.4	54.7	55.0	51.7	52.0	50.8	51.1	56.8		
ドイツ 製造業購買担当者指数	38.8	53.2	58.1	61.5	45.2	51.0	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3	57.1	60.7	66.6		
ドイツ サービス業業況指数	32.0	52.9	47.5	47.7	47.3	55.6	52.5	50.6	49.5	46.0	47.0	46.7	45.7	50.8		
フランス 総合産出指数	31.6	52.5	45.9	48.1	51.7	57.3	51.6	48.5	47.5	40.6	49.5	47.7	47.0	49.5		
フランス 製造業購買担当者指数	41.5	51.1	50.7	55.5	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1	51.6	56.1	58.8		
フランス サービス業業況指数	30.7	52.1	44.8	46.9	50.7	57.3	51.5	47.5	46.5	38.8	49.1	47.3	45.6	47.8		

出所：IHS 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調査研究本部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、第一生命保険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。

