

Europe Indicators

発表日: 2023年5月24日(水)

欧州経済指標コメント: 5月ユーロ圏・英国PMI速報

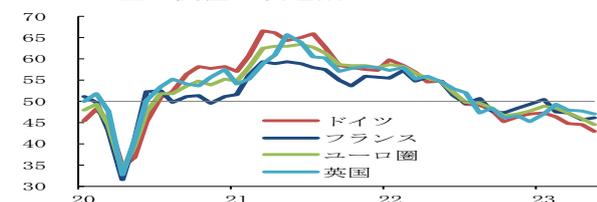
～景気・物価ともに鈍化の兆しも～

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 (Tel: 050-5474-7494)

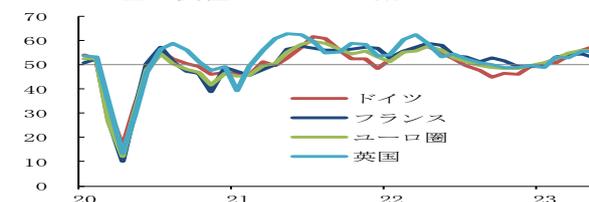
- 23日発表の5月のユーロ圏総合PMI速報値は、前月: 54.1→今月: 53.3と低下し、7ヶ月振りに改善モメンタムが鈍化。製造業の産出指数(製造業PMIの構成項目の1つ)が48.5→46.3と悪化モメンタムが加速し、サービス業活動指数(PMI)が56.2→55.9と改善モメンタムがやや鈍化。製造業の悪化加速はドイツとその他ユーロ圏、サービス業の改善鈍化はフランスとその他ユーロ圏が主導。同日発表の英国の総合PMIも54.9→53.9と前月から改善モメンタムが鈍化。製造業の産出指数が49.3→47.4と悪化が加速、サービス業活動指数が55.9→55.1と改善が鈍化。
- 今月のユーロ圏と英国のPMIは、サービス業主導で堅調な景気拡大が続いているが、製造業活動の悪化が加速していることを確認。冬場のガス不足回避、物価のピークアウト、賃上げ加速などを受け、サービス業を取り巻く環境が改善。他方、製造業では利上げ効果の浸透や海外景気の先行き不透明感が重石となっている。ユーロ圏の製造業を構成する5項目の内訳は、雇用(51.7→51.3)が堅調を維持したものの、既述の産出(48.5→46.3)、新規受注(44.9→41.9)、中間財在庫(46.3→44.9)の悪化が加速、供給制約緩和を反映して入荷遅延の逆数(35.0→38.0)がやや改善したものの、低迷が続いている。英国も概ね同様で、全般に振るわない。
- 物価関連では、ユーロ圏で製造業の投入物価(43.6→41.1)の下落が加速、サービス業(67.6→64.4)で上昇ペースが鈍化。産出物価は製造業(51.8→49.0)が2020年9月以来となる下落に転じた一方、サービス業(58.7→59.3)が再加速。英国も概ね同様だが、製造業の投入物価(51.6→49.1)が2019年11月以来の下落に転じ、サービス業(70.3→70.5)が高止まり。産出物価は製造業(56.6→54.5)が鈍化、サービス業(61.8→61.9)が小幅加速。川上のインフレ圧力がやや鈍化してきているが、サービス業では価格転嫁の動きが続いている。最近の賃上げ動向やサービス物価の遅行性を考えると、コア物価への上昇圧力がしばらく継続する公算が大きい。

■ユーロ圏・英国: 製造業PMI



出所: S&P Global

■ユーロ圏・英国: サービス業PMI



出所: S&P Global

■購買担当者指数 (PMI、季節調整済み)

	2022				2023									
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	5月						
ユーロ圏 総合産出指数	54.2	49.0	48.2	52.0	48.9	48.1	47.3	47.8	49.3	50.3	52.0	53.7	54.1	53.3
ユーロ圏 製造業購買担当者指数	54.1	49.3	47.1	48.2	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.6
ユーロ圏 サービス業購買担当者指数	55.6	49.9	49.0	52.8	49.8	48.8	48.6	48.5	49.8	50.8	52.7	55.0	56.2	55.9
ドイツ 総合産出指数	53.1	46.9	46.8	51.1	46.9	45.7	45.1	46.3	49.0	49.9	50.7	52.6	54.2	54.3
ドイツ 製造業購買担当者指数	53.8	48.8	46.1	46.1	49.1	47.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	42.9
ドイツ サービス業購買担当者指数	55.0	47.5	47.3	51.8	47.7	45.0	46.5	46.1	49.2	50.7	50.9	53.7	56.0	57.8
フランス 総合産出指数	55.7	51.1	49.3	51.2	50.4	51.2	50.2	48.7	49.1	49.1	51.7	52.7	52.4	51.4
フランス 製造業購買担当者指数	53.9	49.3	48.2	48.4	50.6	47.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	46.1
フランス サービス業購買担当者指数	57.0	52.5	50.2	52.2	51.2	52.9	51.7	49.3	49.5	49.4	53.1	53.9	54.6	52.8
英国 総合産出指数	55.0	50.3	48.5	51.3	49.6	49.1	48.2	48.2	49.0	48.5	53.1	52.2	54.9	53.9
英国 製造業購買担当者指数	54.4	49.3	46.0	48.0	47.3	48.4	46.2	46.5	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	46.9
英国 サービス業購買担当者指数	55.6	51.2	49.2	51.7	50.9	50.0	48.8	48.8	49.9	48.7	53.5	52.9	55.9	55.1
英国 建設業購買担当者指数	55.7	50.1	50.8	51.2	49.2	52.3	53.2	50.4	48.8	48.4	54.6	50.7	51.1	-

出所: S&P Global

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。

