

Europe Indicators

発表日: 2023年7月24日(月)

欧州経済指標コメント: 7月ユーロ圏・英国PMI速報

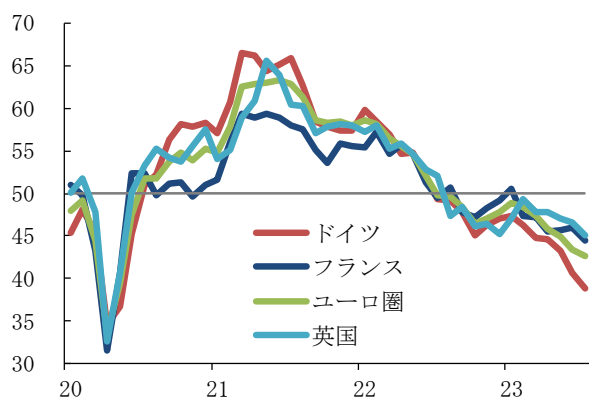
～製造業に遅れてサービス業も50割れが近づく～

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 (TEL: 03-5221-4527)

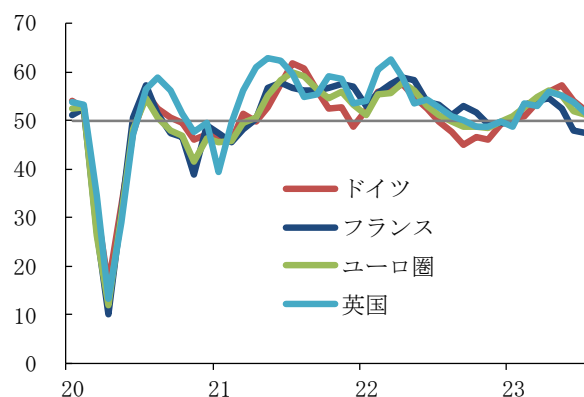
- 7月のユーロ圏の総合PMIの速報値は48.9と、昨年12月以来の50割れに下方修正された前月確報値の49.9から悪化モメンタムが加速。総合PMIを構成する2項目の内訳は、製造業の産出指数（製造業PMIの構成項目の1つ）が44.2→42.9とコロナの都市封鎖時以来の水準に悪化し、サービス業活動指数（サービス業PMI）も52.0→51.1と3ヶ月連続で改善モメンタムが鈍化し、50割れが近づいてきた。各種の月次指標からは、4～6月期のユーロ圏はマイナス成長となった可能性が高いが、7～9月期入り後も景気に一段のブレーキが掛かっていることを確認。27日のECB理事会では、25bpの追加利上げと様子見姿勢に転じることが示唆される。
- 製造業の悪化を牽引したのはドイツだが、フランスも悪化が加速。利上げ効果の浸透や中国景気の低迷が足を引っ張っている。サービス業はドイツが2ヶ月連続で改善が鈍化、フランスが3ヶ月連続で低下。フランスは前月に5ヶ月振りに50割れを記録した後、今月は悪化幅がさらに拡大。移民二世が警官に射殺された事件をきっかけにフランス全土に広がった暴動も影響した可能性。
- ユーロ圏の製造業PMIを構成する5項目の内訳は、既述の産出（44.2→42.9）、受注（40.1→38.8）、雇用（49.8→49.4）、中間財在庫（45.1→44.5）の悪化モメンタムが加速し、指数を押し下げたが、入荷遅延（61.2→60.1）の逆数が僅かに指数を押し上げ。サービス業では、既述の活動指数（52.0→51.1）、新規受注（51.0→48.5）、雇用（54.4→52.1）の減速が徐々に進行。
- 同日発表された英国の7月のPMI速報値も基本構図は同じ。製造業の産出指数が48.1→46.5と悪化モメンタムが加速し、サービス業活動指数が53.7→51.5と改善モメンタムが鈍化した結果、総合PMIが52.8→50.7と6ヶ月振りの水準に低下し、50割れが迫っている。製造業の新規受注（45.5→44.0）や雇用（47.3→46.8）の悪化モメンタムが加速、サービス業の新規受注（52.8→51.1）や雇用（53.5→52.5）も改善モメンタムが鈍化。

■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				2022							2023									
	3Q	4Q	1Q	2Q	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	
ユーロ圏	総合産出指数	49.0	48.2	52.0	52.3	47.3	47.8	49.3	50.3	52.0	53.7	54.1	52.8	49.9	48.9										
	製造業購買担当者指数	49.3	47.1	48.2	44.7	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7										
	サービス業業況指数	49.9	49.0	52.8	54.5	48.6	48.5	49.8	50.8	52.7	55.0	56.2	55.1	52.0	51.1										
ドイツ	総合産出指数	46.9	46.8	51.1	52.9	45.1	46.3	49.0	49.9	50.7	52.6	54.2	53.9	50.6	48.3										
	製造業購買担当者指数	48.8	46.1	46.1	42.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8										
	サービス業業況指数	47.5	47.3	51.8	55.8	46.5	46.1	49.2	50.7	50.9	53.7	56.0	57.2	54.1	52.0										
フランス	総合産出指数	51.1	49.3	51.2	50.3	50.2	48.7	49.1	49.1	51.7	52.7	52.4	51.2	47.2	46.6										
	製造業購買担当者指数	49.3	48.2	48.4	45.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	44.5										
	サービス業業況指数	52.5	50.2	52.2	51.7	51.7	49.3	49.5	49.4	53.1	53.9	54.6	52.5	48.0	47.4										
英国	総合産出指数	50.3	48.5	51.3	53.9	48.2	48.2	49.0	48.5	53.1	52.2	54.9	54.0	52.8	50.7										
	製造業購買担当者指数	49.3	46.0	48.0	47.1	46.2	46.5	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.0										
	サービス業業況指数	51.2	49.2	51.7	54.9	48.8	48.8	49.9	48.7	53.5	52.9	55.9	55.2	53.7	51.5										
	建設業購買担当者指数	50.1	50.8	51.2	50.6	53.2	50.4	48.8	48.4	54.6	50.7	51.1	51.6	48.9	—										

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。

