

# Europe Indicators

発表日: 2023年8月23日(水)

## 欧州経済指標コメント: 8月ユーロ圏・英国PMI速報

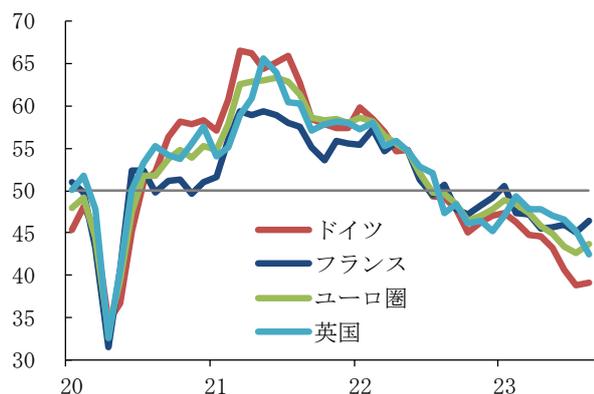
～ソフトランディング・シナリオに黄信号～

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)

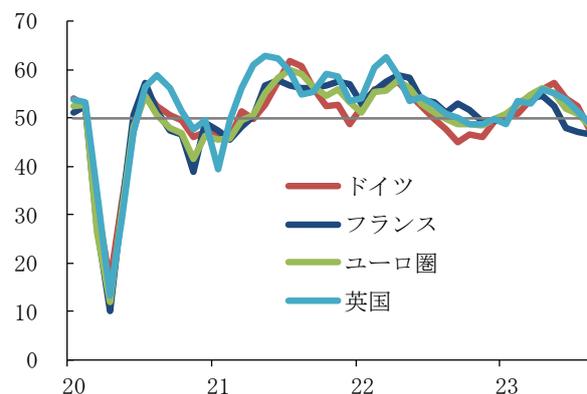
- 8月のユーロ圏の総合PMIの速報値は47.0と、前月の48.6から一段と低下。6月に6ヶ月振りに好不況の分岐点である50割れを記録した後、3ヶ月連続で悪化モメンタムが加速した。今月のPMIの落ち込みを主導したのはサービス業。総合PMIを構成する2項目の内訳をみると、サービス業活動指数（サービス業PMI）が前月：50.9→今月：48.3と8ヶ月振りに50割れに転落した一方、製造業の産出指数（製造業PMIの構成項目の1つ）が42.7→43.7と5ヶ月振りに悪化モメンタムが緩和した。公表元のS&P Globalによれば、過去の両計数の関係からは、7～9月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比▲0.2%のマイナス成長になったことが示唆される。
- 製造業PMIの落ち込み幅の鈍化は、フランス（45.1→46.4）が主導したが、ドイツ（38.8→39.1）も小幅ながら7ヶ月振りに前月対比での悪化幅加速が止まった。製造業PMIを構成する5項目の内訳は、既報の産出指数（42.7→43.7）、受注（39.1→39.5）、雇用（49.3→49.7）、中間財在庫（44.5→45.6）、入荷遅延（60.1→57.1）の逆数が揃って前月から悪化モメンタムが鈍化。サービス業では、既報の活動指数（50.9→48.3）、受注（48.2→46.9）、雇用（52.1→50.5）、活動見通し（58.1→57.6）が揃って前月から低下した。
- 同日発表された英国の8月のPMI速報値は、製造業の産出指数（47.2→43.3）の悪化モメンタムが加速したことに加えて、サービス業活動指数（51.5→48.7）が7ヶ月振りに50割れに転落、総合PMIも7ヶ月振りの50割れを記録し、2020年6月以来の水準に低下した。製造業PMIを構成する5項目の内訳は、雇用（46.4→46.5）、入荷遅延（54.0→53.6）の逆数が押し上げた一方で、既報の産出指数（47.2→43.3）、受注（43.1→38.6）、中間財在庫（43.8→38.5）が足を引っ張った。サービス業では、既報の活動指数（51.5→48.7）、受注（50.8→48.3）がいずれも7ヶ月振りの50割れ、活動見通し（67.9→67.3）は4ヶ月連続で改善が鈍化した。
- ユーロ圏・英国ともにこれまで景気を下支えしてきたサービス業が景気後退圏に転落した。ユーロ圏では製造業の落ち込みにやや歯止めが掛かった一方、英国では製造業の落ち込みが一段と加速した。両地域ともに、利上げ効果の浸透と海外経済の低迷が景気を下押しするなか、物価のピークアウトに伴う家計の実質購買力の目減りや企業収益の圧迫が緩和することで、深刻な景気後退入りを回避するのが、主要予測機関や中銀が描く基本シナリオ。だが、今回のPMIからは、物価のピークアウトによる下支え効果以上に、景気への下押し圧力が働いている可能性が示唆される。最近ではGDPとPMIの連動性がやや崩れているとは言え、物価の粘着性、賃金上昇圧力の残存、黒海周辺でのロシアとウクライナとの緊張継続などで物価の高止まりが続くことや、中国の経済動向や不動産セクターに対する不透明感の高まりなどを背景に、ソフトランディング・シナリオに黄信号が灯りつつある。

■ユーロ圏・英国：製造業PMI



出所：S&amp;P Global

■ユーロ圏・英国：サービス業PMI



出所：S&amp;P Global

■購買担当者指数（PMI、季節調整済み）

	2022				2023				2023							
	3Q	4Q	1Q	2Q	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月		
ユーロ圏 総合産出指数	49.0	48.2	52.0	52.3	47.8	49.3	50.3	52.0	53.7	54.1	52.8	49.9	48.6	47.0		
ユーロ圏 製造業購買担当者指数	49.3	47.1	48.2	44.7	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.7		
ユーロ圏 サービス業業況指数	49.9	49.0	52.8	54.5	48.5	49.8	50.8	52.7	55.0	56.2	55.1	52.0	50.9	48.3		
ドイツ 総合産出指数	46.9	46.8	51.1	52.9	46.3	49.0	49.9	50.7	52.6	54.2	53.9	50.6	48.5	44.7		
ドイツ 製造業購買担当者指数	48.8	46.1	46.1	42.8	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1		
ドイツ サービス業業況指数	47.5	47.3	51.8	55.8	46.1	49.2	50.7	50.9	53.7	56.0	57.2	54.1	52.3	47.3		
フランス 総合産出指数	51.1	49.3	51.2	50.3	48.7	49.1	49.1	51.7	52.7	52.4	51.2	47.2	46.6	46.6		
フランス 製造業購買担当者指数	49.3	48.2	48.4	45.7	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46.4		
フランス サービス業業況指数	52.5	50.2	52.2	51.7	49.3	49.5	49.4	53.1	53.9	54.6	52.5	48.0	47.1	46.7		
英国 総合産出指数	50.3	48.5	51.3	53.9	48.2	49.0	48.5	53.1	52.2	54.9	54.0	52.8	50.8	47.9		
英国 製造業購買担当者指数	49.3	46.0	48.0	47.1	46.5	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	42.5		
英国 サービス業業況指数	51.2	49.2	51.7	54.9	48.8	49.9	48.7	53.5	52.9	55.9	55.2	53.7	51.5	48.7		
英国 建設業購買担当者指数	50.1	50.8	51.2	50.6	50.4	48.8	48.4	54.6	50.7	51.1	51.6	48.9	51.7	—		

出所：S&amp;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。

