

Europe Indicators

発表日: 2024年3月22日(金)

欧州経済指標コメント: 3月ユーロ圏・英国PMI

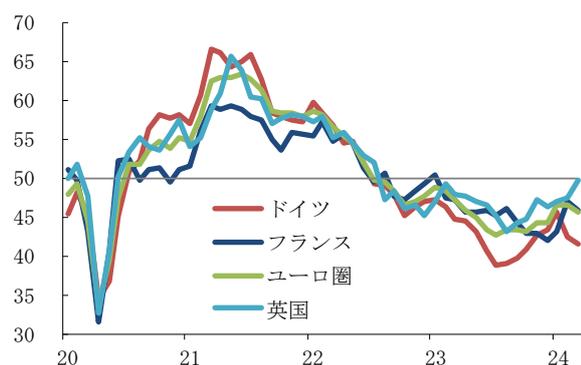
～景気底入れとインフレ圧力緩和を確認～

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)

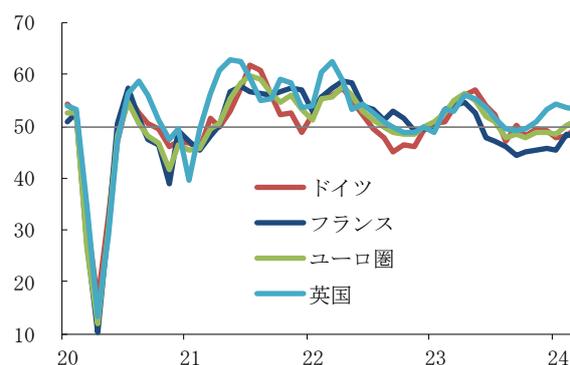
- 21日に発表された3月のユーロ圏の総合PMIの速報値は、前月から0.7ポイント上昇の49.9と、好不況の分岐点である50復帰目前に迫った。総合PMIを構成する2項目の内訳は、サービス業活動指数(サービス業PMI)が0.9ポイント上昇の51.1と改善を主導したが、製造業の産出指数(製造業PMIの構成項目の1つ)も0.2ポイント上昇の46.8と悪化モメンタムが鈍化した。
- 一方で、製造業PMIは0.8ポイント低下の45.7と悪化モメンタムが加速した。前述の産出指数(前月: 46.6→今月: 46.8)に加えて、新規受注指数(45.3→45.5)が前月から小幅上昇したが、雇用指数(47.1→46.6)、中間財在庫指数(45.1→43.6)、入荷遅延指数(51.1→55.3)が押し下げに働いた。入荷遅延は指数の定義上では低下した場合に改善、上昇した場合に悪化となるが、今月の上昇は主に紅海情勢による物流混乱を反映したもので、必ずしも業況悪化を意味しない。
- 国別の製造業PMIは、ユーロ圏と同様に、ドイツ・フランスともに製造業の産出指数(ドイツが42.3→42.8、フランスが46.9→47.2)の悪化モメンタムが鈍化した一方で、主に入荷遅延指数(ドイツが55.8→62.6、フランスが45.5→49.9)の上昇が、製造業PMI(ドイツが42.5→41.6、フランスが47.1→45.8)の押し下げに働いた。サービス業PMIは、フランス(48.4→47.8)が前月に大きく上昇した反動もあり、悪化モメンタムが再加速した一方、ドイツ(48.3→49.8)は悪化モメンタムが緩和し、50復帰に迫っている。
- 物価関連では、原油価格の上昇を反映して製造業の投入物価指数(45.1→46.2)が再上昇したものの、産出物価指数(48.3→47.5)が一段と低下。サービス業の投入物価指数(62.8→61.2)、産出物価指数(56.6→55.2)は揃って低下。雇用判断指数(52.7→51.9)の低下と相俟って、労働需給逼迫に伴うサービス業のインフレ圧力がやや緩和している。
- 今月のPMIの推移からは、製造業活動の底打ちとサービス業の業況改善に伴い、ユーロ圏景気が上向いていることが示唆される。同時に雇用判断は底堅さを保ちながらも、労働需給逼迫がやや緩和しつつあり、これを受けてインフレ圧力がやや緩和に向かっていることを裏付ける内容。
- 同日発表された3月の英国の総合PMIの速報値は前月から0.1ポイント低下の52.9。昨年11月に好不況の分岐点である50を回復した後、年明け後は改善モメンタムが一段と加速し、過去3ヶ月は概ね横ばい圏で推移している。総合PMIを構成する2項目の内訳は、製造業の産出指数(48.3→50.2)が昨年2月以来の50超に復帰した一方、サービス業活動指数(53.8→53.4)が高水準を維持しているものの、前月からやや低下した。
- 製造業PMI(47.5→49.9)も悪化モメンタムが緩和し、50復帰が目前に迫る。製造業PMIを構成する5項目の内訳は、前述の産出指数(48.3→50.2)に加えて、新規受注指数(45.4→50.5)も50超を回復、雇用指数(43.3→47.0)、中間財在庫指数(42.6→45.4)の悪化モメンタムが緩和した一方、ユーロ圏同様に入荷遅延指数(40.7→45.4)がテクニカルな要因で押し下げた。

■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）

	2023				2024				2023												2024				
	2Q	3Q	4Q	1Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	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	52.3	47.5	47.2	49.0	49.9	48.6	46.7	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	49.9										
	製造業購買担当者指数	44.7	43.2	43.9	46.3	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	45.7										
	サービス業業況指数	54.5	49.2	48.4	49.9	52.0	50.9	47.9	48.7	47.8	48.7	48.8	48.4	50.2	51.1										
ドイツ	総合産出指数	52.9	46.5	47.0	46.9	50.6	48.5	44.6	46.4	45.9	47.8	47.4	47.0	46.3	47.4										
	製造業購買担当者指数	42.8	39.2	42.2	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.6										
	サービス業業況指数	55.8	50.0	49.1	48.6	54.1	52.3	47.3	50.3	48.2	49.6	49.3	47.7	48.3	49.8										
フランス	総合産出指数	50.3	45.6	44.7	46.8	47.2	46.6	46.0	44.1	44.6	44.6	44.8	44.6	48.1	47.7										
	製造業購買担当者指数	45.7	45.1	42.6	45.3	46.0	45.1	46.0	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	45.8										
	サービス業業況指数	51.7	45.9	45.4	47.2	48.0	47.1	46.0	44.4	45.2	45.4	45.7	45.4	48.4	47.8										
英国	総合産出指数	53.9	49.3	50.5	53.0	52.8	50.8	48.6	48.5	48.7	50.7	52.1	52.9	53.0	52.9										
	製造業購買担当者指数	47.1	44.2	46.0	48.1	46.5	45.3	43.0	44.3	44.8	47.2	46.2	47.0	47.5	49.9										
	サービス業業況指数	54.9	50.1	51.3	53.8	53.7	51.5	49.5	49.3	49.5	50.9	53.4	54.3	53.8	53.4										
	建設業購買担当者指数	50.6	49.2	46.0	—	48.9	51.7	50.8	45.0	45.6	45.5	46.8	48.8	49.7	—										

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。

