

# Europe Indicators

発表日: 2024年6月21日(金)

## 欧州経済指標コメント: 6月ユーロ圏・英国PMI

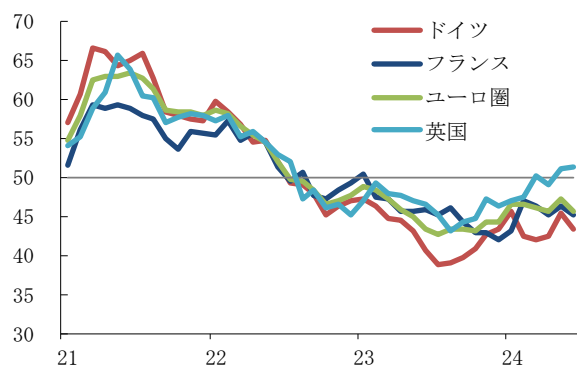
～政局不安は利下げよりも強し～

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: 050-5474-7494)

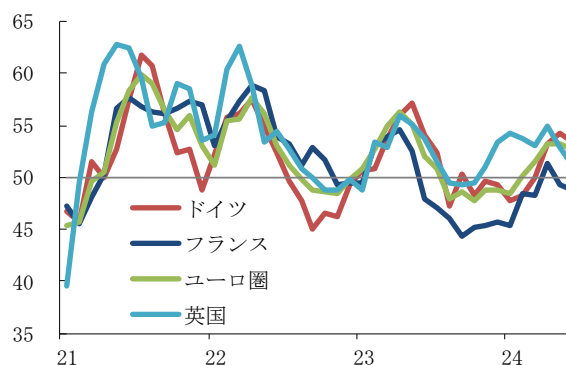
- 21日に発表された6月のユーロ圏の総合PMIの速報値は50.8と、前月の52.2から改善が鈍化。前月対比でモメンタムが悪化するの6ヶ月振り。総合PMIを構成する2項目の内訳は、サービス業活動指数(サービス業PMI)が前月: 53.2→今月: 52.6とやや軟化したことに加えて、製造業の産出指数(製造業PMIを構成する5項目の1つ)が49.3→46.0と悪化モメンタムが加速し、ヘッドラインの落ち込みを牽引した。前月は出遅れていた製造業に回復の兆しが広がっていたが、今月は再び停滞色が強まった。
- 製造業PMIの5項目のうち、前述の産出指数(49.3→46.0)、新規受注(47.3→44.3)、雇用(47.9→47.5)、中間財在庫(44.6→43.0)が揃って悪化モメンタムが加速、入荷遅延(55.2→53.0)の逆数だけが前月から改善した。サービス業では、前述の活動指数(53.2→52.6)、新規受注(53.2→51.1)、雇用(53.6→52.7)などが揃って改善が鈍化。1～3月期のプラス成長に復帰し、4～6月期入り後も回復軌道にあったが、足許で再び業況が悪化に転じた。
- サービス業が底堅さを保つなか、製造業の落ち込みが顕著。発表元はフランスの政局不安が同国の業況悪化につながったことを指摘しているが、製造業・サービス業ともにドイツ、フランス、その他ユーロ圏が揃って前月から低下。業況悪化は広範に及んでいる。物価上昇率の鈍化が進むなか、ECBの利下げ開始後も今のところ十分な業況下支えにつながっていない。同日発表されたドイツの輸出も中国向けを中心に落ち込みが目立ち、海外需要の回復の弱さとコスト高による産業競争力の低下が製造業の業況低迷につながっている。
- 同日に発表された6月の英国の総合PMIの速報値は51.7と、前月の53.0から改善モメンタムが鈍化した。製造業の産出指数(53.4→54.2)の改善が加速した一方、サービス業活動指数(サービス業PMI)が52.9→51.2と大幅にブレーキが掛かった。業況悪化はユーロ圏と共通するが、業況停滞を主導したのは、ユーロ圏が製造業だったのに対し、英国はサービス業。発表元は7月4日の総選挙を前にした購買決定の見送りが影響したと指摘する。
- 物価関連は、ユーロ圏で製造業の投入物価(49.1→51.1)が再加速し、産出物価(48.3→49.0)の下落モメンタムが縮小した一方、サービス業の投入物価(60.8→59.0)、産出物価(54.2→53.7)の上昇モメンタムが鈍化。英国では製造業の投入物価(52.8→57.2)、産出物価(53.3→53.8)、サービス業の投入物価(60.8→62.0)、産出物価(55.3→57.0)が揃って上昇が加速。
- ユーロ圏のサービス業周りの物価指標の鈍化は、6月に利下げを開始したECBにとっても安心材料となる。それに対して、6月の利下げを見送り、8月の利下げ開始を視野に入れるBOEにとって、今月の広範な物価指標の再加速は不安要素となる。

■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）

	2023		2024		2024											
	3Q	4Q	1Q	2Q	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月		
ユーロ圏	総合産出指数	47.5	47.2	49.2	51.6	47.2	46.5	47.6	47.6	47.9	49.2	50.3	51.7	52.2	50.8	
	製造業購買担当者指数	43.2	43.9	46.4	46.2	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.6	
	サービス業業況指数	49.2	48.4	50.0	53.1	48.7	47.8	48.7	48.8	48.4	50.2	51.5	53.3	53.2	52.6	
ドイツ	総合産出指数	46.5	47.0	47.0	51.2	46.4	45.9	47.8	47.4	47.0	46.3	47.7	50.6	52.4	50.6	
	製造業購買担当者指数	39.2	42.2	43.3	43.7	39.6	40.8	42.6	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.4	
	サービス業業況指数	50.0	49.1	48.7	53.6	50.3	48.2	49.6	49.3	47.7	48.3	50.1	53.2	54.2	53.5	
フランス	総合産出指数	45.6	44.7	47.0	49.2	44.1	44.6	44.6	44.8	44.6	48.1	48.3	50.5	48.9	48.2	
	製造業購買担当者指数	45.1	42.6	45.5	45.7	44.2	42.8	42.9	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	
	サービス業業況指数	45.9	45.4	47.3	49.8	44.4	45.2	45.4	45.7	45.4	48.4	48.3	51.3	49.3	48.8	
英国	総合産出指数	49.3	50.5	52.9	52.9	48.5	48.7	50.7	52.1	52.9	53.0	52.8	54.1	53.0	51.7	
	製造業購買担当者指数	44.2	46.0	48.2	50.6	44.3	44.8	47.2	46.2	47.0	47.5	50.3	49.1	51.2	51.4	
	サービス業業況指数	50.1	51.3	53.7	53.0	49.3	49.5	50.9	53.4	54.3	53.8	53.1	55.0	52.9	51.2	
	建設業購買担当者指数	49.2	46.0	49.6	—	45.0	45.6	45.5	46.8	48.8	49.7	50.2	53.0	54.7	—	

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。

