

EU Indicators

欧州経済指標コメント：3月ユーロ圏PMI（速報）

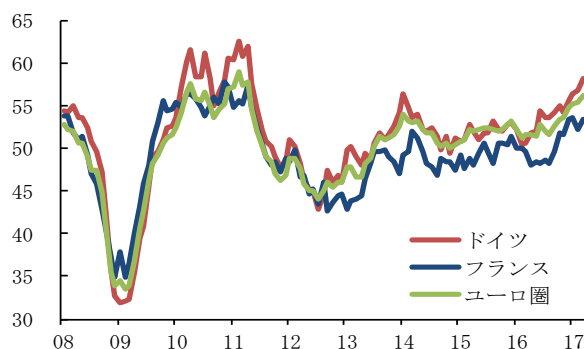
発表日：2017年3月24日（金）

～価格転嫁の兆候か？～

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
 03-5221-4527

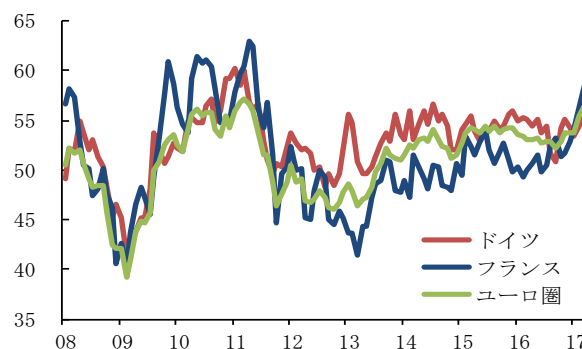
- 3月のユーロ圏の総合PMIの速報値は2ヶ月連続で改善モメンタムが加速し、2011年4月以来の水準に上昇した。発表元のIHS Markitによれば、これは1-3月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比+0.6%に相当するペースで拡大したことが示唆される。ただ、近年は世界的に潜在成長が下方屈折し、人々の期待成長率が低下した結果、ソフトデータがハードデータに比べて上振れしやすくなっている点には注意が必要となる。
- 国別/業種別の内訳は、ドイツで製造業が2011年4月以来、サービス業が2015年12月以来の水準に揃って改善。フランスも製造業が既往サイクルの上限近くに改善、サービス業が2010年9月以来の水準に改善した。ここから逆算して、その他ユーロ圏の製造業/サービス業は何れも微増から横這い圏で推移したことが示唆される。
- 項目別には、新規受注、輸出受注、雇用などが全体計数の改善を牽引。エネルギー価格を中心とした投入物価の一段の上昇に加え、産出物価の上昇ペースも加速傾向にある。需給バランスの逼迫から入荷遅延も発生。サービス部門が産出物価の上昇を牽引しており、財・労働需給の逼迫で物価や賃上げ圧力が高まってきたことが示唆される。企業が従来よりも価格支配力を回復している可能性がある。

■ユーロ圏：製造業PMI



出所：IHS Markit

■ユーロ圏：サービス業PMI



出所：IHS Markit

■購買担当者指数（PMI、季節調整済み）

		2016				2017				2016				2017			
		2Q	3Q	4Q	1Q	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	7月	8月	9月
ユーロ圏	総合産出指数	53.1	52.9	53.8	55.7	53.2	52.9	52.6	53.3	53.9	54.4	54.4	56.0	56.7	53.2	52.9	52.6
	製造業購買担当者指数	52.0	52.1	54.0	55.6	52.0	51.7	52.6	53.5	53.7	54.9	55.2	55.4	56.2	52.0	51.7	52.6
	サービス業業況指数	53.1	52.6	53.5	55.2	52.9	52.8	52.2	52.8	53.8	53.7	53.7	55.5	56.5	52.9	52.8	52.2
ドイツ	総合産出指数	54.2	53.8	55.1	56.0	55.3	53.3	52.8	55.1	55.0	55.2	54.8	56.1	57.0	55.3	53.3	52.8
	製造業購買担当者指数	52.8	53.9	55.0	57.2	53.8	53.6	54.3	55.0	54.3	55.6	56.4	56.8	58.3	53.8	53.6	54.3
	サービス業業況指数	54.4	52.3	54.5	54.4	54.4	51.7	50.9	54.2	55.1	54.3	53.4	54.4	55.6	54.4	51.7	50.9
フランス	総合産出指数	50.2	51.6	52.0	55.8	50.1	51.9	52.7	51.6	51.4	53.1	54.1	55.9	57.6	50.1	51.9	52.7
	製造業購買担当者指数	48.2	48.9	52.3	53.1	48.6	48.3	49.7	51.8	51.7	53.5	53.6	52.2	53.4	48.6	48.3	49.7
	サービス業業況指数	50.7	52.0	52.0	56.3	50.5	52.3	53.3	51.4	51.6	52.9	54.1	56.4	58.5	50.5	52.3	53.3

出所：IHS Markit

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経済調査部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。