

# Europe Indicators

発表日: 2020年4月23日(水)

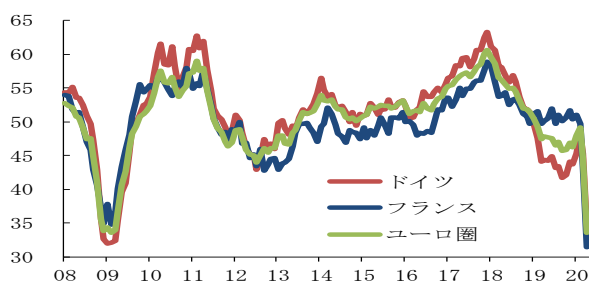
## 欧州経済指標コメント: 4月ユーロ圏PMI速報

～都市封鎖で経済活動が全面停止～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部  
 首席エコノミスト 田中 理 (TEL: 03-5221-4527)

- 4月のユーロ圏の総合PMIの速報値は13.5と、リーマンショック時のボトムを下回った前月(29.7)をさらに下回り、史上最低を更新した。総合PMIを構成する2項目の内訳は、製造業の産出指数が前月: 38.5→今月: 18.4に、サービス業活動指数が26.4→11.7と、何れも過去最低を記録した前月の半分未満に落ち込んだ。都市封鎖の影響をフルに反映した今月の計数は、正に経済活動が全面的にストップしたことを物語る。
- 製造業PMIは44.5→33.6とヘッドラインに比べて落ち込みが軽微。これは前月も指摘した通り、指数作成上の技術的な要因を反映した面がある。製造業PMIは、産出、新規受注、雇用、中間財在庫、入荷遅延の5項目を加重平均して作られる。通常、入荷遅延の低下は財需給の逼迫を意味し、製造業PMIを押し上げるが、今回の局面では生産停止による供給制約を理由に低下した。
- 国別・業種別には、ドイツ・フランスともにサービス業PMI(活動指数)が前月の史上最低水準を楽々更新し、10ポイント台に低下した。製造業PMIはドイツで45.4→34.4とリーマンショック時の史上最低に接近、フランスで43.2→31.5と史上最低を更新。ここから逆算すると、その他ユーロ圏はサービス業PMIが1桁台に、製造業PMIが30ポイント台に低下した可能性。
- サービス業の雇用判断は、ユーロ圏で41.4→32.5、ドイツで39.8→34.4、フランスで45.5→34.2に低下。製造業の雇用判断は、ユーロ圏で44.3→35.7、ドイツで43.0→37.3、フランスで45.4→32.4とこちらも一段と低下。解雇を抑制した企業への時短補助金制度の積極活用にもかかわらず、雇用環境の悪化は避けられない。

■ユーロ圏：製造業PMI



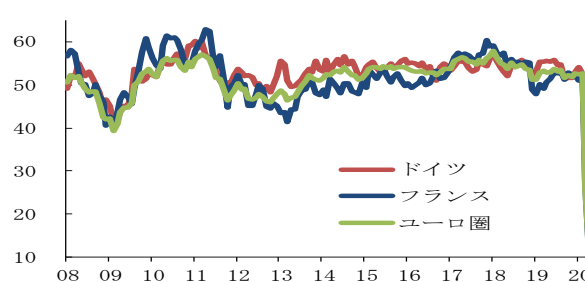
出所: IHS Markit

■購買担当者指数 (PMI、季節調整済み)

|                 | 2019 |      |      |      | 2020 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|--|
|                 | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 1Q   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  | 1月   | 2月   | 3月   | 4月   |  |  |
| ユーロ圏 総合産出指数     | 51.8 | 51.2 | 50.7 | 44.2 | 51.5 | 51.9 | 50.1 | 50.6 | 50.6 | 50.9 | 51.3 | 51.6 | 29.7 | 13.5 |  |  |
| ユーロ圏 製造業購買担当者指数 | 47.7 | 46.4 | 46.4 | 47.2 | 46.5 | 47.0 | 45.7 | 45.9 | 46.9 | 46.3 | 47.9 | 49.2 | 44.5 | 33.6 |  |  |
| ユーロ圏 サービス業活動指数  | 53.1 | 52.8 | 52.3 | 43.9 | 53.2 | 53.5 | 51.6 | 52.2 | 51.9 | 52.8 | 52.5 | 52.6 | 26.4 | 11.7 |  |  |
| ドイツ 総合産出指数      | 52.5 | 50.3 | 49.5 | 45.6 | 50.9 | 51.7 | 48.5 | 48.9 | 49.4 | 50.2 | 51.2 | 50.7 | 35.0 | 17.1 |  |  |
| ドイツ 製造業購買担当者指数  | 44.6 | 42.8 | 43.3 | 46.2 | 43.2 | 43.5 | 41.7 | 42.1 | 44.1 | 43.7 | 45.3 | 48.0 | 45.4 | 34.4 |  |  |
| ドイツ サービス業活動指数   | 55.6 | 53.6 | 52.1 | 46.1 | 54.5 | 54.8 | 51.4 | 51.6 | 51.7 | 52.9 | 54.2 | 52.5 | 31.7 | 15.9 |  |  |
| フランス 総合産出指数     | 51.3 | 51.9 | 52.2 | 44.0 | 51.9 | 52.9 | 50.8 | 52.6 | 52.1 | 52.0 | 51.1 | 52.0 | 28.9 | 11.2 |  |  |
| フランス 製造業購買担当者指数 | 50.8 | 50.3 | 50.9 | 48.0 | 49.7 | 51.1 | 50.1 | 50.7 | 51.7 | 50.4 | 51.1 | 49.8 | 43.2 | 31.5 |  |  |
| フランス サービス業活動指数  | 51.7 | 52.4 | 52.5 | 43.6 | 52.6 | 53.4 | 51.1 | 52.9 | 52.2 | 52.4 | 51.0 | 52.5 | 27.4 | 10.4 |  |  |

出所: IHS Markit

■ユーロ圏：サービス業PMI



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調査研究本部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。

