

Europe Indicators

発表日: 2023年9月25日(月)

欧州経済指標コメント: 9月ユーロ圏・英国PMI速報

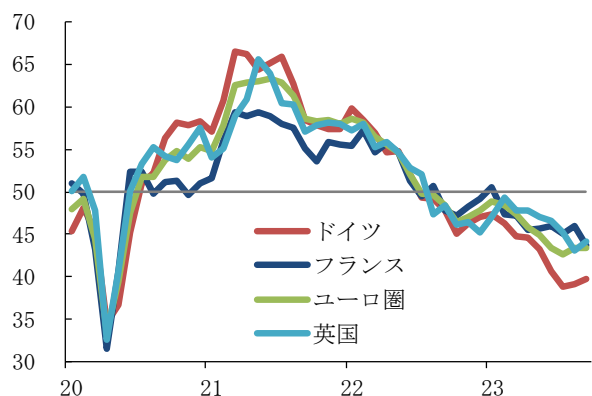
～先行きの景気低迷を示唆、労働市場に需給緩和の兆し～

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: 03-5221-4527)

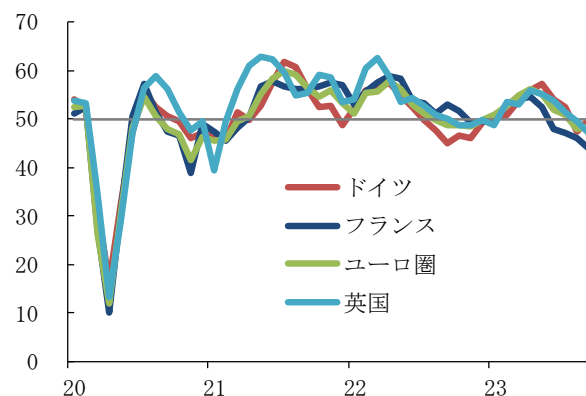
- 23日に発表された9月のユーロ圏の総合PMIの速報値は47.1と前月の46.7からやや持ち直したが、4ヶ月連続で好不況の分岐点である50割れを記録。総合PMIを構成する2項目の内訳は、前月に8ヶ月振りに50割れに転落したサービス業活動指数(サービス業PMI)が前月: 47.9→今月: 48.4と悪化モメンタムがやや鈍化したものの、2ヶ月連続で50割れ。製造業の産出指数(製造業PMIの構成項目の1つ)が43.4→43.4と50割れが継続(四捨五入前は僅かに悪化モメンタムが加速)。公表元のS&P Globalによれば、7・8月のPMIの水準からは、7～9月期のユーロ圏の実質GDP成長率が前期比▲0.3%程度の落ち込みとなったことが示唆される模様。
- 製造業PMIの構成項目は、新規受注(39.0→39.4)、入荷遅延(57.0→56.5)の逆数が押し上げに働いた一方、雇用(49.5→49.0)と中間財在庫(45.4→44.5)が押し下げに、既報の産出(43.4→43.4)が横這い。また、国・業種を問わず、雇用指数の落ち込みが顕著。ドイツの製造業(49.8→49.2)が3ヶ月連続、フランスの製造業(46.1→45.5)が4ヶ月連続、ドイツのサービス業(50.2→49.7)が2020年6月以来の50割れを記録した一方、前月に鈍化したフランスのサービス業(51.5→52.6)の改善モメンタムがやや加速した。物価関連では、最近の原油価格の再上昇を反映し、投入物価(ユーロ圏総合で56.2→57.4)の上昇モメンタムが加速した一方、産出物価(53.3→52.2)の上昇モメンタムが鈍化。
- 今回の計数は、先行きのユーロ圏の経済活動低迷、利上げ効果の労働市場への浸透、最近の原油高が今のところ販売価格への広範な転嫁につながっていないことを確認。9月のECB理事会での利上げ打ち止め観測を補強する材料。
- 同日発表された英国の9月のPMI速報値は46.8と前月の48.6から一段と低下、5ヶ月連続で前月より低下し、2ヶ月連続で50割れとなった。製造業の産出指数(44.1→44.6)の悪化モメンタムがやや緩和した一方、サービス業活動指数(49.5→47.2)に一段のブレーキが掛かり、全体の計数を押し下げた。
- 製造業PMIを構成する5項目の内訳は、雇用(46.8→46.3)の悪化モメンタムがやや加速した一方、既報の産出(44.1→44.6)、受注(38.8→42.2)、中間財在庫(40.5→43.2)、入荷遅延(53.6→54.9)の逆数が押し上げに働いた。前月の製造業の落ち込みが急だった反動が出た可能性がある。サービス業については、数ヶ月前まで底堅い水準を維持していたが、ここきて悪化が顕著となっている。既報の活動指数(49.5→47.2)、受注(49.2→48.7)、雇用(51.2→46.4)など、全体にブレーキが掛かっている。
- ユーロ圏同様に英国でも、先行きの経済活動の低迷、利上げ効果の労働市場への浸透が確認された一方、産出物価が高止まりし、企業の価格転嫁と賃上げを通じたインフレ圧力が残存していることが確認される。

■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）

	2022				2023				2022		2023						
	4Q	1Q	2Q	3Q	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月			
ユーロ圏	総合産出指数	48.2	52.0	52.3	47.5	49.3	50.3	52.0	53.7	54.1	52.8	49.9	48.6	46.7	47.1		
	製造業購買担当者指数	47.1	48.2	44.7	43.2	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4		
	サービス業業況指数	49.0	52.8	54.5	49.1	49.8	50.8	52.7	55.0	56.2	55.1	52.0	50.9	47.9	48.4		
ドイツ	総合産出指数	46.8	51.1	52.9	46.4	49.0	49.9	50.7	52.6	54.2	53.9	50.6	48.5	44.6	46.2		
	製造業購買担当者指数	46.1	46.1	42.8	39.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.8		
	サービス業業況指数	47.3	51.8	55.8	49.8	49.2	50.7	50.9	53.7	56.0	57.2	54.1	52.3	47.3	49.8		
フランス	総合産出指数	49.3	51.2	50.3	45.4	49.1	49.1	51.7	52.7	52.4	51.2	47.2	46.6	46.0	43.5		
	製造業購買担当者指数	48.2	48.4	45.7	44.9	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46.0	45.1	46.0	43.6		
	サービス業業況指数	50.2	52.2	51.7	45.7	49.5	49.4	53.1	53.9	54.6	52.5	48.0	47.1	46.0	43.9		
英国	総合産出指数	48.5	51.3	53.9	48.7	49.0	48.5	53.1	52.2	54.9	54.0	52.8	50.8	48.6	46.8		
	製造業購買担当者指数	46.0	48.0	47.1	44.2	45.3	47.0	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	43.0	44.2		
	サービス業業況指数	49.2	51.7	54.9	49.4	49.9	48.7	53.5	52.9	55.9	55.2	53.7	51.5	49.5	47.2		
	建設業購買担当者指数	50.8	51.2	50.6	—	48.8	48.4	54.6	50.7	51.1	51.6	48.9	51.7	50.8	—		

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。

