

ユーロ圏の総合PMIはサービス業に支えられて6か月連続で上昇



欧州経済

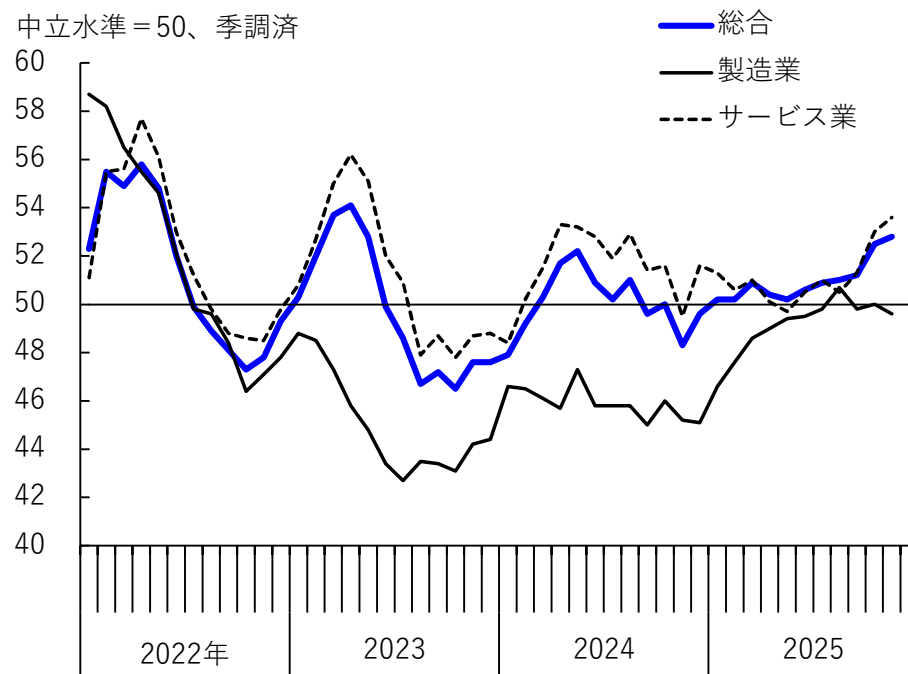
- 企業の景況感は緩やかに改善している。25年11月のユーロ圏の総合PMI（購買担当者景気指数）は52.8（前月は52.5）と6か月連続で上昇した。業種別には、製造業が49.6と前月（50.0）から下落する一方で、サービス業は53.6と前月（53.0）から上昇した。
- 個人消費は底堅く推移している。10月のユーロ圏小売売上高指数は前月比横ばいとなり、高めの水準を維持した。11月のユーロ圏消費者信頼感指数は-14.2と、2か月連続で同水準となった。
- 11月のユーロ圏消費者物価指数（速報値）は前年比+2.2%と、前月（同+2.1%）から伸びが若干高まった。一方、エネルギー・食品・アルコール・たばこを除くコア指数は同+2.4%と、前月と同じ伸び率となった。

11月のユーロ圏総合PMI
は前月から小幅上昇

- 企業の景況感は緩やかに改善している。25年11月のユーロ圏の総合PMI（購買担当者景気指数）は52.8（前月は52.5）と6か月連続で上昇した。
 ー業種別には、製造業が49.6と前月（50.0）から下落する一方で、サービス業は53.6と前月（53.0）から上昇した。
- 11月の各国別の総合PMIをみると、ドイツが52.4と前月（53.9）から低下したものの、フランスが50.4と前月（47.7）から大幅に上昇した。

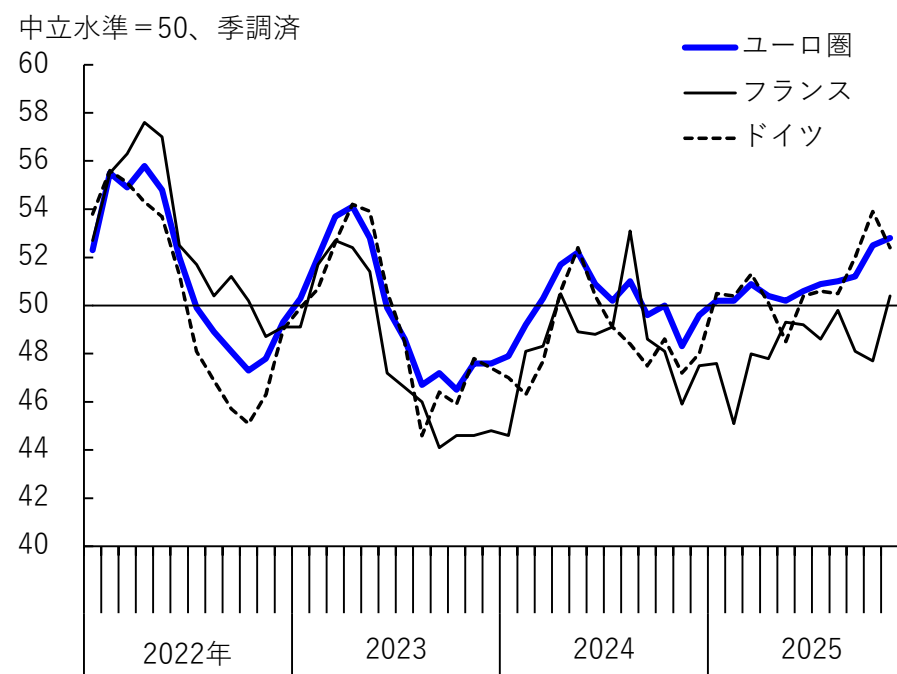
※ユーロ圏PMIの正式名称は、HCOB（ハンブルク商業銀行）ユーロ圏PMI。

ユーロ圏のPMI



出所：S&P グローバル

主要国のHCOB総合PMI



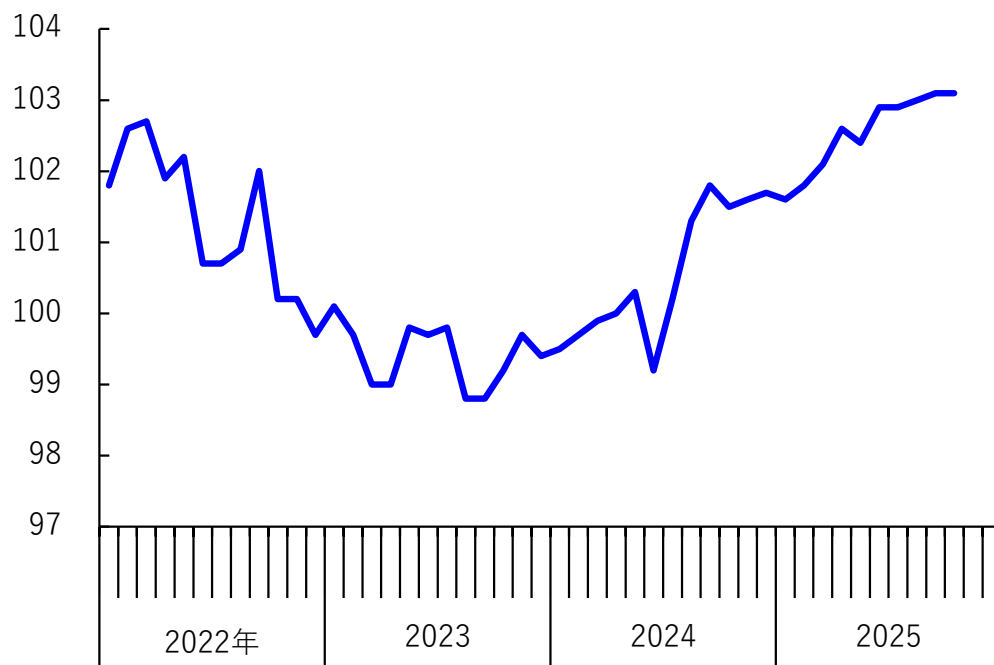
出所：S&P グローバル

10月のユーロ圏小売売上高指数
数は前月比横ばい

- 個人消費は底堅く推移している。25年10月のユーロ圏小売売上高指数は前月比横ばいとなり、高めの水準を維持した。
 - ー 食品・飲料・たばこが前月比+0.3%と上昇に転じた。また自動車燃料も同+0.3%と上昇。一方、非食料品（除く自動車燃料）は同-0.2%と低下した。
- 消費マインドは横ばい。11月のユーロ圏消費者信頼感指数は-14.2と、2か月連続で同水準となった。

ユーロ圏小売売上高指数

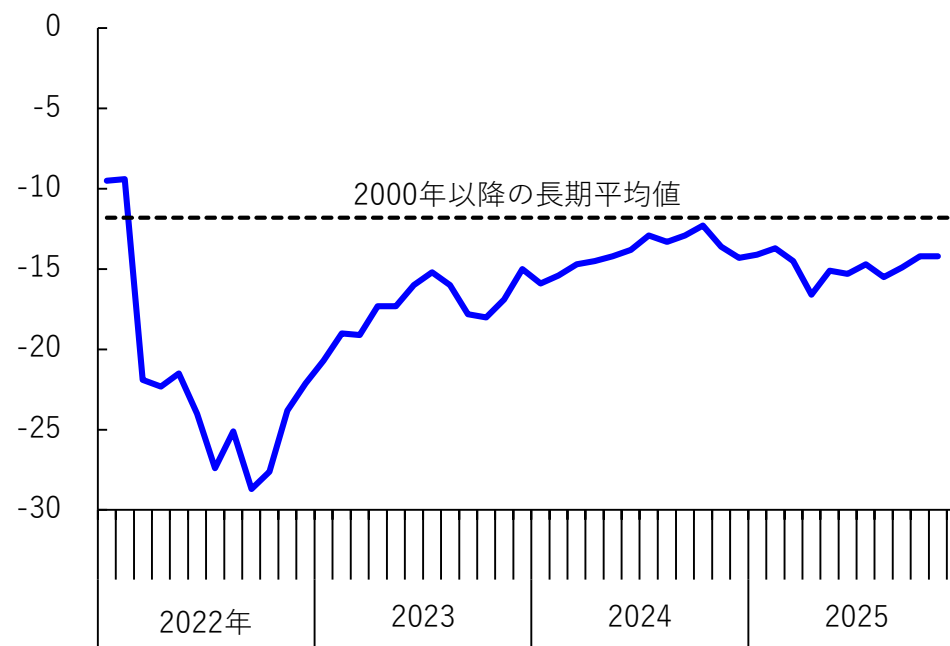
2021年=100、季調済



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏消費者信頼感指数

ポイント、季調済

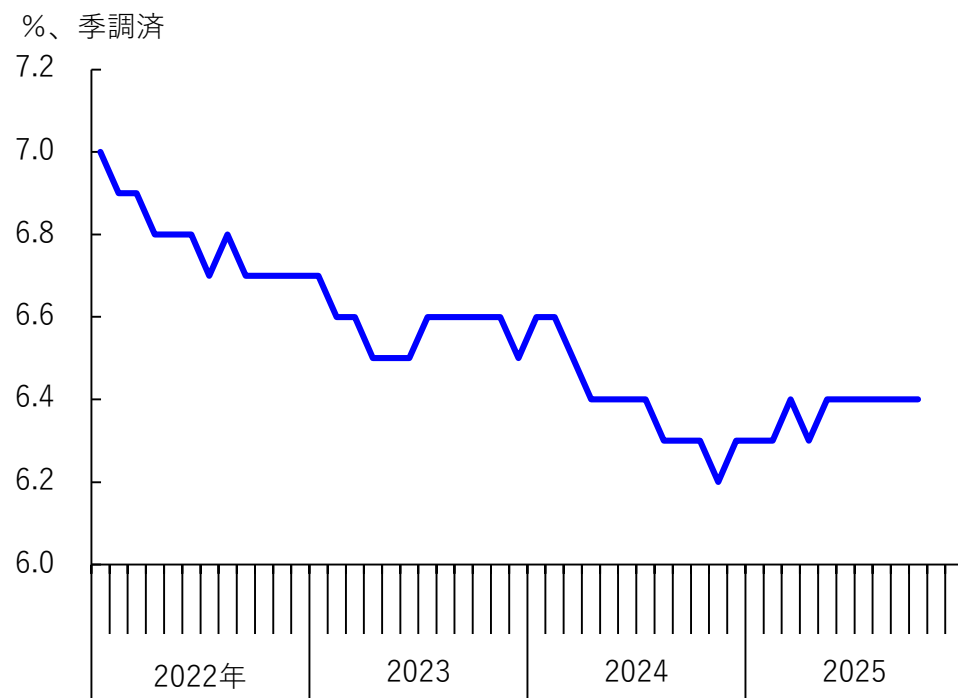


出所：欧州委員会

7～9月期の妥結賃金の伸び
が大幅に鈍化

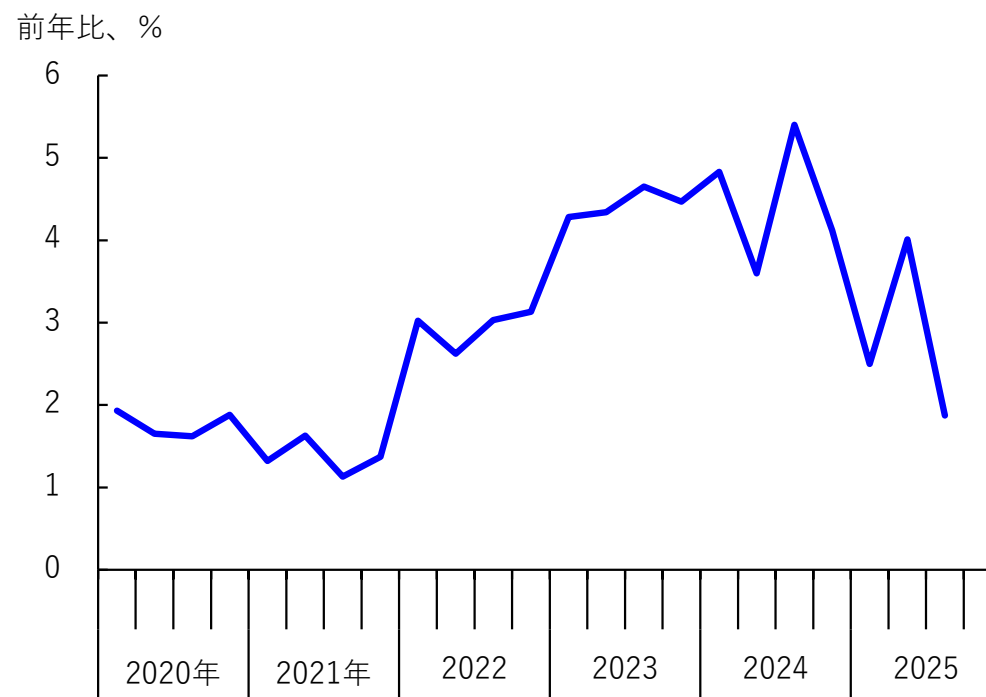
- 25年10月のユーロ圏の失業率は6.4%と、6か月連続で同水準となった。
ー ドイツの失業率が3.8%と前月から横ばい。フランスも7.7%と前月から横ばいとなった。
- 労使交渉の結果を受けた妥結賃金は7～9月期に前年比+1.87%と、4～6月期の同+4.01%から伸びが大幅に鈍化した。
ー 妥結賃金の伸びの鈍化は、先行き労働集約型のサービス部門の物価上昇率が鈍化する可能性を示唆している。

ユーロ圏失業率



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏妥結賃金

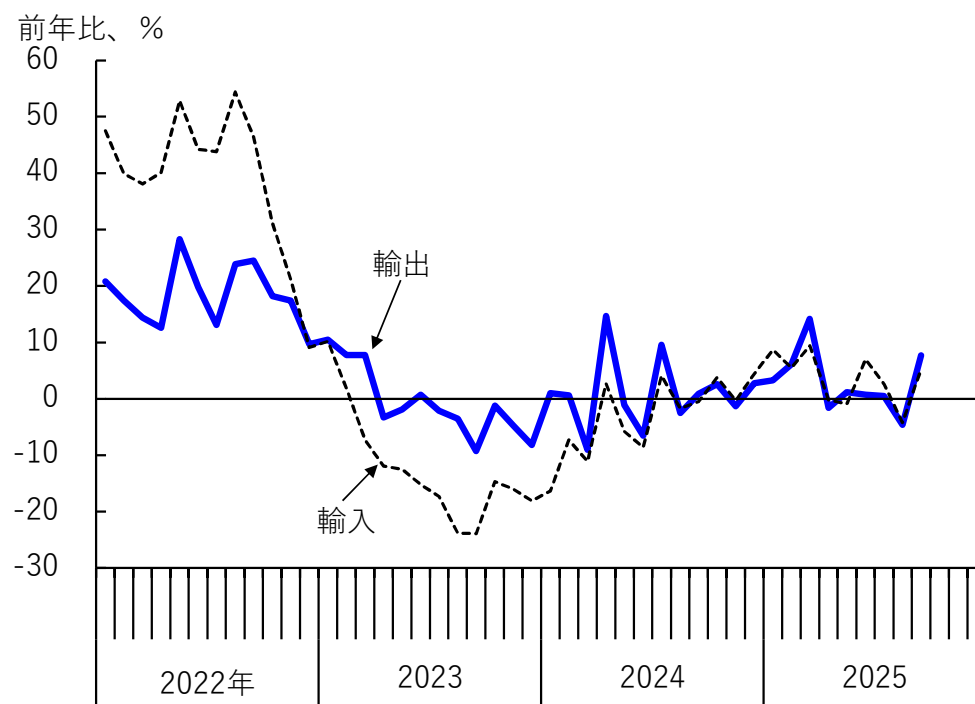


出所：欧州中央銀行



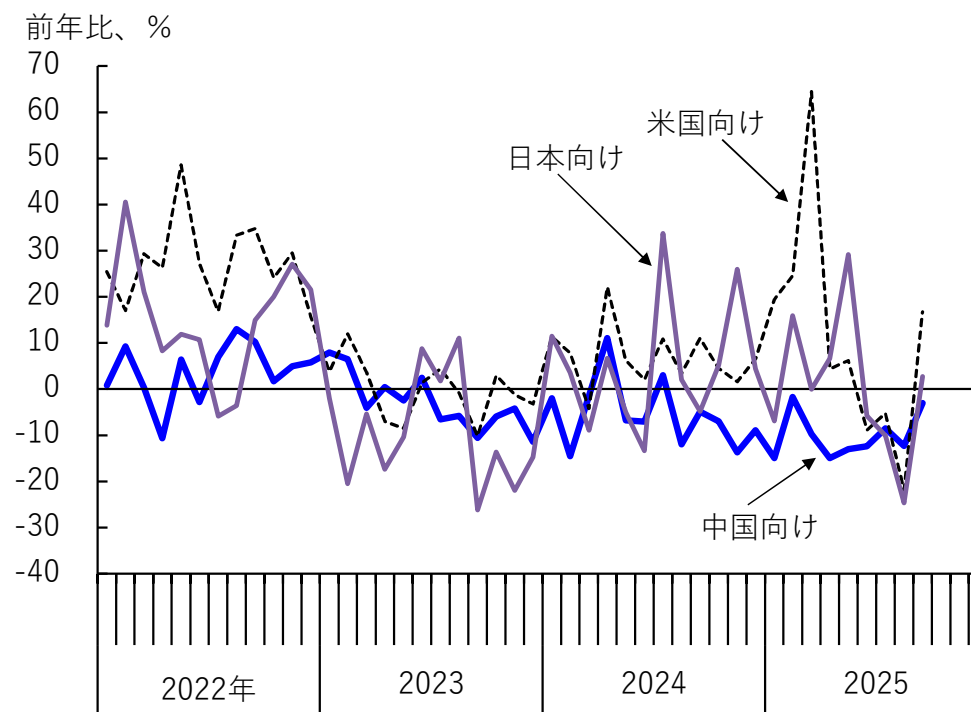
- 25年9月のユーロ圏の財の輸出（原数値）は前年比+7.7%と再び増加した。また、財の輸入も同+5.3%と再び増加。
 - ーなお、季調値でみると、9月は財の輸出が前月比+4.7%と大幅な増加に転じた。また、9月の輸入も同+1.3%と3か月ぶりの増加となった。
- 9月の財の輸出（原数値）を仕向け地別にみると、米国向け（前年比+16.7%）と日本向け（同+2.7%）がいずれも3か月ぶりに増加した。一方、中国向け（同-12.8%）は14か月連続で前年水準割れとなった。

ユーロ圏の財の輸出入



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏の仕向け地別の財輸出



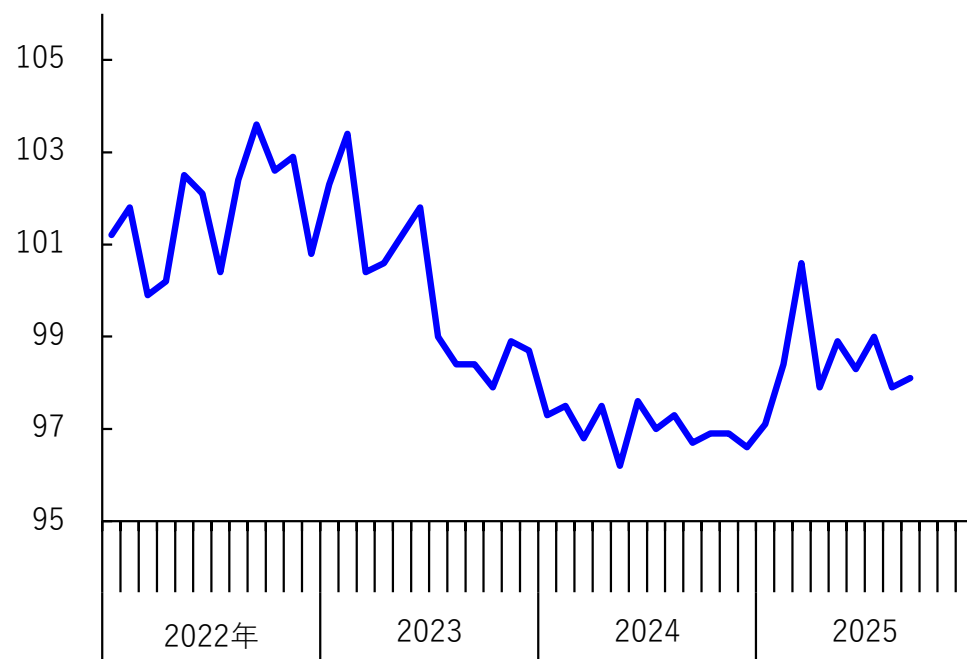
出所：欧州委員会統計局



- 企業の生産活動は若干持ち直し。25年9月のユーロ圏鉱工業生産指数は前月比+0.2%と再び上昇した。
 - ー財別にみると、非耐久財（前月比-2.6%）の指数が大幅に低下する一方で、エネルギー（同+1.2%）が大幅な上昇に転じた。国別には、ドイツ（同+1.9%）やフランス（同+0.8%）などの指数が上昇する一方で、アイルランド（同-9.4%）が大幅に低下した。
- 建設活動は弱含みで推移。9月のユーロ圏建設活動指数は前月比-0.5%と2か月連続で低下した。
 - ー国別にはドイツが前月比-0.9%と2か月連続で低下するとともに、フランスが同-1.3%と低下に転じた。一方、イタリアは同+0.9%と上昇に転じた。

ユーロ圏鉱工業生産指数

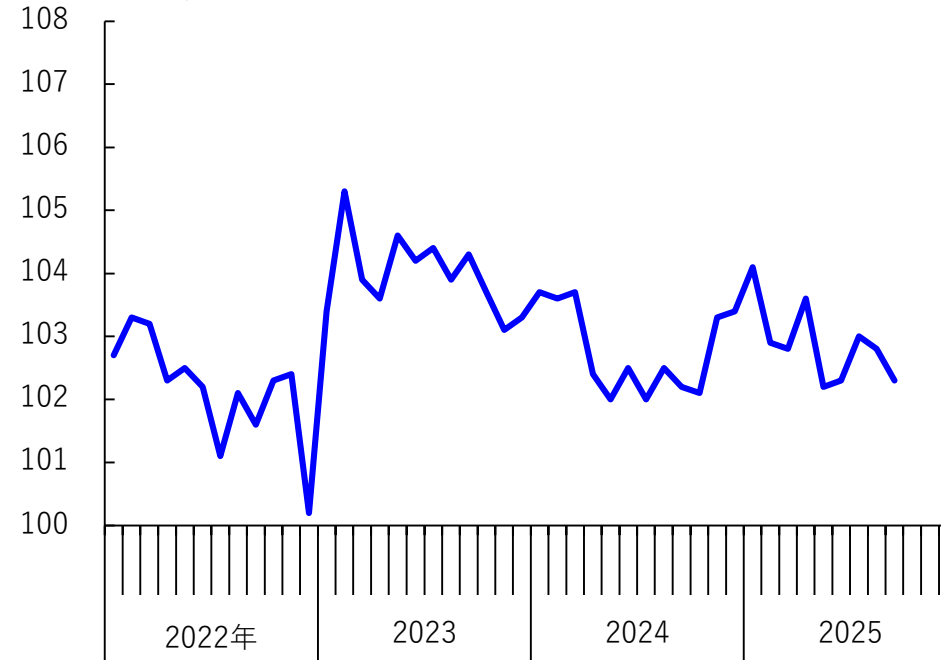
2021年=100、季調済



出所：欧州委員会統計局

ユーロ圏建設活動指数

2021年=100、季調済



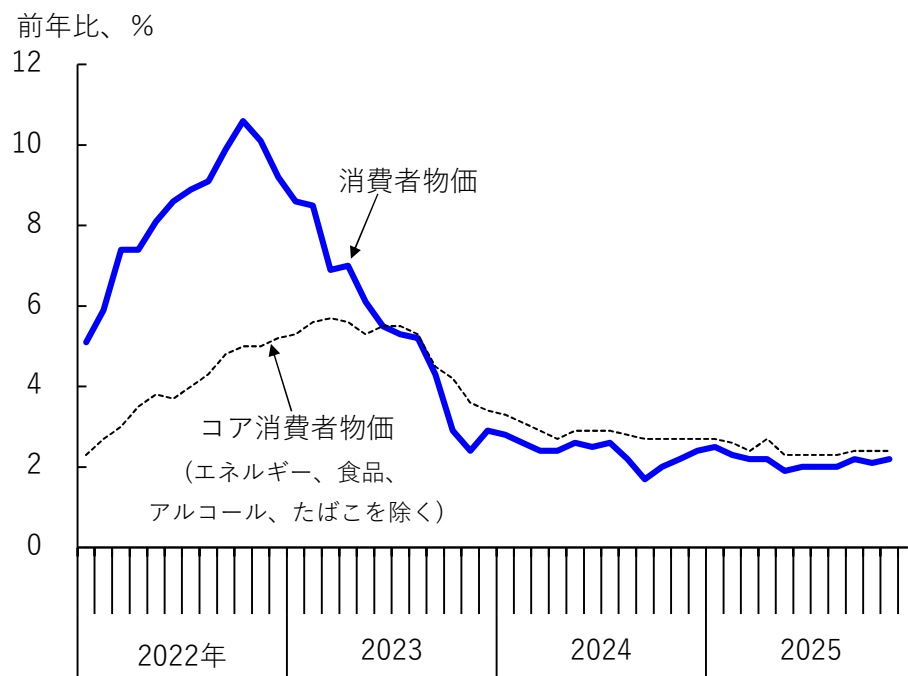
出所：欧州委員会統計局

11月の消費者物価は伸びが若干加速



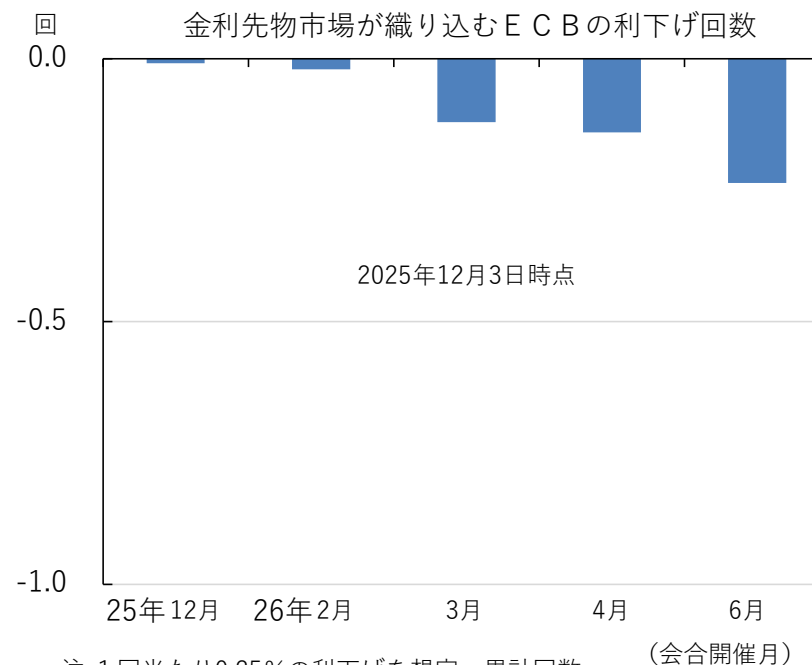
- 25年11月のユーロ圏消費者物価指数（速報値）は前年比+2.2%と、前月（同+2.1%）から伸びが若干高まった。一方、エネルギー・食品・アルコール・たばこを除くコア指数は同+2.4%と、前月と同じ伸び率となった。
 ー品目別には、サービスが前年比+3.5%と前月（同+3.4%）から伸びが若干高まった。またエネルギーが同-0.5%と前月（同-0.9%）から下落幅が縮小した。
- ユーロ圏景気が緩やかに回復し、物価が落ち着いている中で、金利先物市場ではECB（欧州中央銀行）が次回12月18日の理事会で政策金利を据え置くとの見方が大勢を占めている。

ユーロ圏消費者物価指数



注:2025年11月は速報値。
出所：欧州委員会統計局

金融市場の利下げ予想



注:1回当たり0.25%の利下げを想定。累計回数。
なお利下げ回数のため、マイナス表記にしている。

出所：Bloomberg



浜銀総合研究所



調査部 特任研究員
北田 英治

浜銀総合研究所では、景気動向に関するレポートなどの発行情報をメールにてお知らせしています。ご関心のある方は、下記のサイトより、「レポート更新情報お知らせメール」（無料）にご登録ください。

【URL】 https://www.yokohama-ri.co.jp/html/inquiry/inquiry_repo.html?nno=5