ECONOMIC FOCUS

2024. 4. 24

삼성증권

Global Macro Team

양지성
Economist
jisung.yang@samsung.com

구민정
Research Associate
mj.gu@samsung.com

유로존 4월 PMI의 시사점

다시 한번 확인된 유로존의 경기 회복

- 서비스업 주도의 경기 회복 지속; 현 수준의 PMI 유지된다면, 유로존 2Q 성장률은 +0.3% 수준까지 반등할 것
- ECB 6월 첫 금리 인하, 연내 3회 인하 전망 유지; 물가 압력 소폭 반등했으나, 여전히 장기 평균 수준

유로존 4월 제조업, 서비스 PMI는 각각 45.6과 52.9를 기록했다. 제조업 지수는 3월(46.1) 대비 소폭 하락, 서비스 PMI는 3월(51.5) 대비 상승한 것이다. 종합 PMI는 51.4를 기록해 3월(50.3) 대비 상승했다. 4월 PMI의 주요 시사점을 정리하면 다음과 같다.

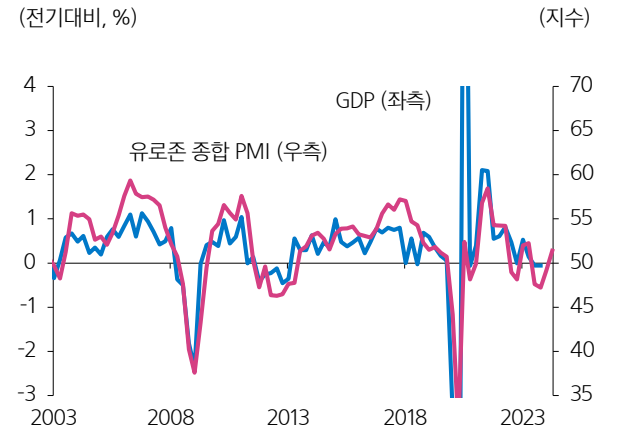
- **다시 한번 확인된 유로존의 경기 회복:** 4월 PMI는 유로존 경제가 지속적으로 반등하고 있음을 다시 한번 확인시켜주는 데이터다. 4월 종합 PMI는 '23년 10월 46.5로 저점을 기록한 뒤 6개월 연속으로 반등하는 흐름이며, 3월부터는 경기 확장 기준선인 50을 상회하기 시작했다. 종합 PMI가 경기 확장 기준선인 50을 상회하기 시작하면서, 0% 내외에 머물렀던 유로존 경제성장률 역시 2Q부터 반등할 가능성이 높아졌다. 현 수준의 PMI가 유지된다면, 유로존 성장률은 2Q에 +0.3% 수준까지 반등해, 시장 예상(+0.2%, Bloomberg)을 상회할 것으로 예상된다.
- **현재까지 경기 회복은 서비스업 주도, 향후 제조업 개선 재개 여부에 주목:** 특기할 점은, 최근의 유로존 경제 회복이 서비스업 주도로 나타나고 있다는 점이다. 제조업 PMI는 45.6에 그쳐 여전히 침체 국면인 반면, 서비스업은 52.9를 기록해 호황 국면에 있다. 서비스업 호황은 유럽 전반의 관광업, 숙박업, 금융업 호조가 이어진 결과다.

  반면, 유로존 제조업의 회복은 정체되었다. 유로존 제조업의 신규 주문 지수는 43.8을 기록해 3월(46.0) 대비 하락해 6개월 만에 하락 전환했다. 세부 산업별로 보면, 제약/자동차/운송 관련 제조업의 수요가 상대적으로 양호한 가운데, 이 외의 제조업 전반은 수요가 여전히 부진한 상황이다. 다만 생산 전망 지수가 59.0을 기록해 '22년 2월 이후 최고 수준까지 반등했다는 점, 글로벌 교역과 제조업 지표 개선세가 이어지고 있다는 점 등을 감안하면 유로존 제조업 개선세 역시 5월 이후 재개될 가능성이 높다는 판단이다.
- **ECB 6월 첫 금리 인하 전망 유지:** 당사는 ECB 6월 첫 금리 인하, 연내 3회 인하 전망을 유지한다. 디스인플레이션 추세가 이어지고 있으며, 경기 역시 아직까지는 금리 인하 전망을 조정할 정도의 호황과는 거리가 있는 것으로 판단하기 때문이다. 종합 PMI의 투입 비용 지수, 판매 가격 지수가 각각 58.2와 53.6을 기록해 3월(각각 57.4와 53.1) 대비 소폭 상승했지만, 여전히 역사적 평균 수준에 머무르고 있다.

Compliance Note

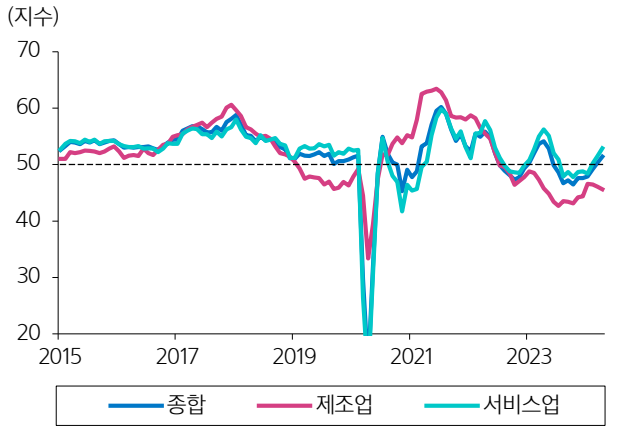
본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

현 수준의 PMI 유지된다면, 2Q 성장률은 0.3% 내외로 반등



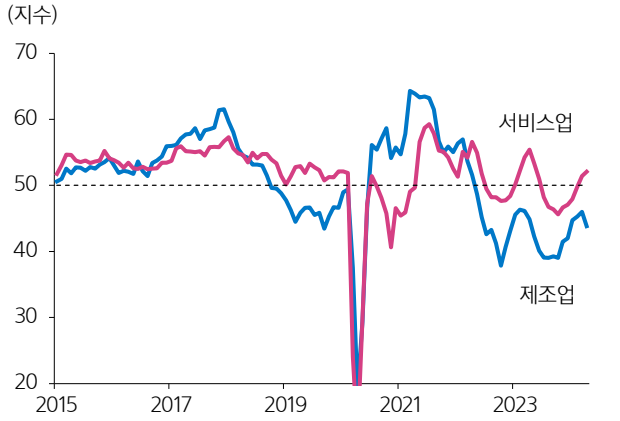
자료: S&P Global, Eurostat, 삼성증권

유로존 PMI: 종합 vs 제조업 vs 서비스업



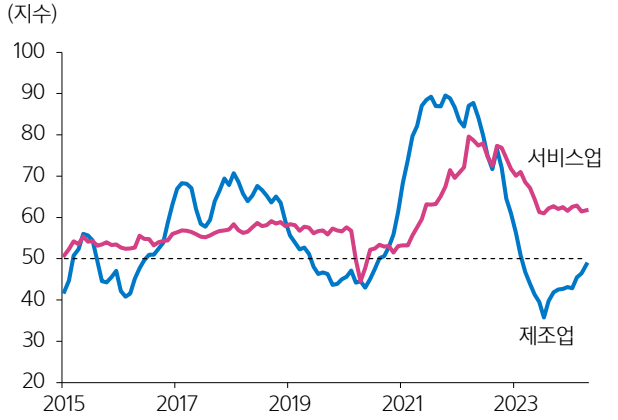
자료: S&P Global

유로존 PMI 신규 주문 지수: 서비스업 개선, 제조업 부진



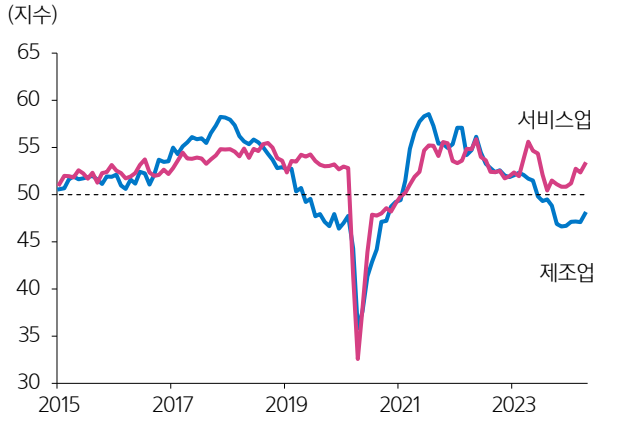
자료: S&P Global

유로존 PMI 투입 비용 지수: 제조업과 서비스업 모두 소폭 반등



자료: S&P Global

유로존 PMI 고용 지수: 제조업과 서비스업 모두 반등



자료: S&P Global

유로존 제조업 PMI 공급자 인도 시간: 공급 차질 나타나지 않음

자료: S&P Global

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA