

経済・金融 フラッシュ

米7月ISM指数：製造業が上昇の半面、非製造業が下落し明暗を分ける

経済調査部門 主任研究員 土肥原 晋

TEL:03-3512-1835 E-mail: doihara@nli-research.co.jp

1、製造業指数は48.9に上昇、非製造業指数（46.4）を上回る水準に

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、7月製造業指数（PMI）が48.9と前月（44.8）から上昇、市場予想値（46.5）も上回った。これで、1980年6月（30.3）以来28年ぶりの低水準となった昨年12月（32.9）をボトムに、7ヵ月連続の上昇となった。ボトムからの上昇は16.0ポイントとなるが、依然、製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50については18ヵ月連続で下回る水準に留まった。発表元のISMでは、過去のデータから見たPMIが示す経済全体の分かれ目（GDPのゼロ成長）は41.2であり、7月PMIは実質GDP年率2.4%に対応しているとしている。このため、PMIは製造業の縮小が続く中、5月以降3ヵ月連続で実質GDPのプラス成長を示したことになる。

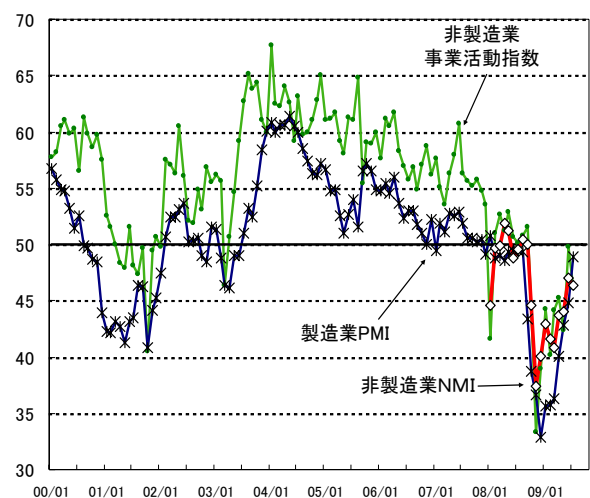
一方、7月の非製造業指数（NMI：注）は46.4と前月（47.0）から反落、こちらは市場予想（48.0）を下回った。NMIは9月金融危機後37.4（11月）まで低下、その後持ち直していたが、前月を下回ったのは5ヵ月ぶり、50割れは今回を含め10ヵ月連続となった。

ISM発表の両指数は、昨年9月金融危機以降に急落したあと、落ち着きを取り戻し、全般的に持ち直しの傾向を見せていたが、7月指数では製造業指数の改善が目立った。特に、製造業指数の主要な構成指数である新規受注・生産指数が、ともに55を上回る水準へと回復を見せ、低迷していた雇用指数も45.6まで回復した。

半面、7月非製造業指数は予想外の下落となった。非製造業では、NMI以外の10指数のうち上昇したのは2指数に留まり、製造業のPMI以外の10指数で9指数が上昇したのとは対照的な動きとなった。また、50以上の指数を見ると、非製造業では2指数に留まり、製造業の7指数に対し見劣りする状況となっている。

（注：NMI(=Non-Manufacturing Index) は、2008年1月より非製造業指数の総合指数として発表を開始。事業活動、新規受注、雇用、入荷遅延の各指数の均等ウェイトで構成される。）

（図表1） ISM指数の推移（月別）



（資料） Institute for Supply Management、以下も同じ。

(指数別の動向)

2、製造業各指数では、7指数が50以上を回復

7月ISM製造業各指数を見ると、顧客在庫指数を除いた全ての指数が前月比での改善を見せた。

特に、PMIを構成する主要5指数(新規受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫)では、新規受注指数が前月から6.1ポイント(49.2→55.3)、生産指数が同5.4ポイント(52.5→57.9)、雇用指数が同4.9ポイント(40.7→45.6)の急伸を見せ、そのほか在庫指数が同2.7ポイント、入荷遅延指数が同1.4ポイントといずれも上昇した。注目されるのは生産指数の上昇で、2007年6月(60.4)以来、2年ぶりの高水準となる。また、前記のように受注・雇用指数も上昇しており、製造業が改善に向けた動きを強めていることを窺わせるものといえよう。

上記以外の指数では、価格指数の急伸(50.0→55.0)、輸出入指数の改善(輸出は49.5→50.5、輸入は46.0→50.0)等も注目される。

なお、7月は、製造業各指数のうち7指数が50以上の水準を回復しており、前月の3指数から倍増となった。半面、在庫(33.5)、顧客在庫指数(42.5)が低水準にあるが、4-6月期GDP統計に見られるように在庫調整が進展していることから、早晚、収束に向かうと見られる。

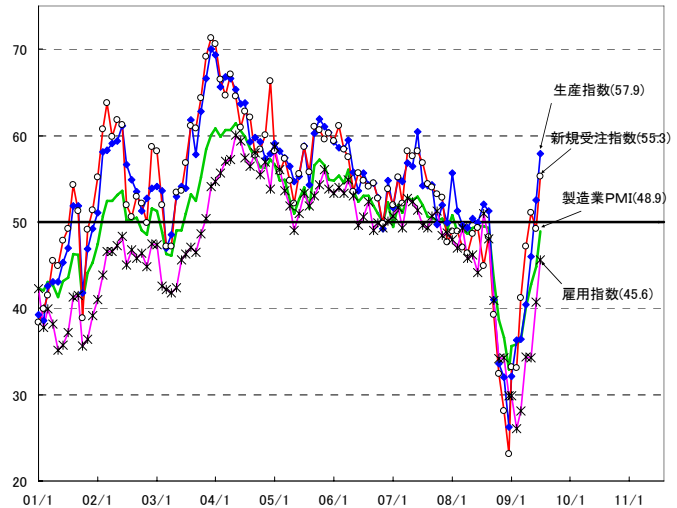
3、7月非製造業各指数は全般的に低下

7月非製造業の各指数の前月比は、入荷遅延、在庫指数が上昇したものの、他の指数は全て下落、特に、価格指数(前月比▲12.4ポイントの下落)、新規輸出受注指数(同▲7.0ポイント)等の下落が大きかった。6月指数で、入荷遅延、在庫指数が下落、他指数が全て上昇したのと正反対の動きであり、6月指数が上伸を見せた反動もあったと思われる。

総合指数(NMI)を構成する主要4指数(事業活動、新規受注、雇用、入荷遅延)では、事業活動指数が46.1と前月(49.8)から3.7ポイントの下落を見せ、雇用指数も1.9ポイントの下落、主要4指数では入荷遅延指数のみが上昇(同4.0ポイント)となった。なお、事業活動指数について業種別に見ると、活発化した業種が6業種(教育、小売、不動産・リース、飲食等)、低下した業種が8業種(管理・派遣業、金融・保険、卸売り、建設等)だった。

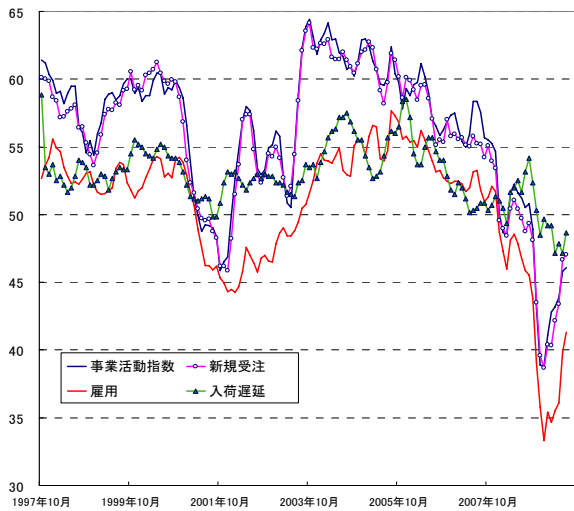
7月は、その他の非製造業指数でも、在庫指数を除き軒並み下落を見せた。また、多くの指数が50を下回る中、50以上は入荷遅延、在庫センチメントの2指数に留まるなど、6月の3指数から減少している。

(図表2) ISM製造業主要指数の推移(月別)



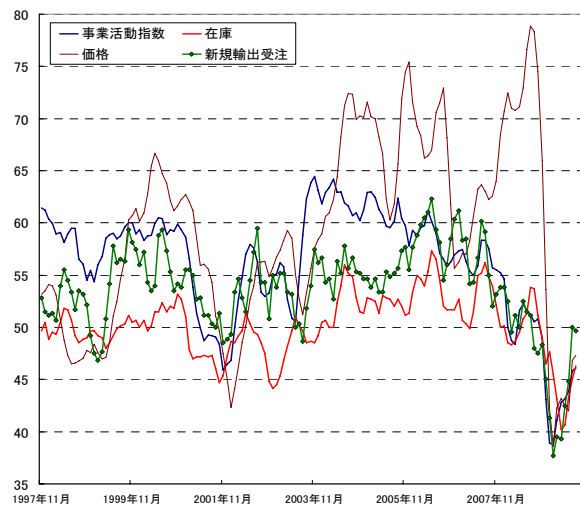
注：()内の数値は2009年7月値

(図表3) I S M非製造業各指数の推移 (その1)



注：3 ヶ月移動平均

(図表4) I S M非製造業各指数の推移 (その2)



注：3 ヶ月移動平均

(図表5) I S M指数：製造業と非製造業各指数の一覧

| 製造業指数 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-------------|
| | 08年1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 09年1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 6→7月 変化幅 |
| P M I | 50.8 | 48.8 | 49.0 | 48.6 | 49.3 | 49.5 | 49.5 | 49.3 | 43.4 | 38.7 | 36.6 | 32.9 | 35.6 | 35.8 | 36.3 | 40.1 | 42.8 | 44.8 | 48.9 | 4.1 |
| 新規受注 | 48.9 | 48.9 | 47.1 | 46.4 | 48.6 | 49.3 | 44.9 | 48.2 | 39.2 | 32.4 | 28.1 | 23.1 | 33.2 | 33.1 | 41.2 | 47.2 | 51.1 | 49.2 | 55.3 | 6.1 |
| 生産 | 55.7 | 51.3 | 49.6 | 49.3 | 50.4 | 49.9 | 52.0 | 51.3 | 41.0 | 33.6 | 32.0 | 26.3 | 32.1 | 36.3 | 36.4 | 40.4 | 46.0 | 52.5 | 57.9 | 5.4 |
| 雇用 | 47.9 | 47.0 | 49.3 | 45.8 | 46.2 | 44.1 | 51.0 | 48.0 | 40.9 | 34.2 | 34.3 | 29.9 | 29.9 | 26.1 | 28.1 | 34.4 | 34.3 | 40.7 | 45.6 | 4.9 |
| 入荷遅延 | 53.1 | 51.2 | 53.7 | 53.8 | 53.2 | 54.5 | 54.1 | 50.5 | 51.8 | 49.3 | 48.6 | 45.7 | 45.3 | 46.7 | 43.6 | 44.9 | 49.8 | 50.6 | 52.0 | 1.4 |
| 在庫 | 48.3 | 45.8 | 45.3 | 47.8 | 48.0 | 49.8 | 45.4 | 48.4 | 44.0 | 44.0 | 40.1 | 39.6 | 37.5 | 37.0 | 32.2 | 33.6 | 32.9 | 30.8 | 33.5 | 2.7 |
| 顧客在庫 | 49.5 | 49.0 | 51.0 | 45.0 | 47.0 | 55.0 | 47.0 | 54.5 | 53.5 | 55.0 | 55.0 | 57.0 | 55.5 | 51.0 | 54.0 | 49.5 | 46.0 | 43.5 | 42.5 | ▲ 1.0 |
| 価格 | 76.0 | 75.5 | 83.5 | 84.5 | 87.0 | 91.5 | 88.5 | 77.0 | 53.5 | 37.0 | 25.5 | 18.0 | 29.0 | 29.0 | 31.0 | 32.0 | 43.5 | 50.0 | 55.0 | 5.0 |
| 受注残高 | 44.0 | 45.0 | 47.5 | 51.5 | 46.0 | 47.5 | 43.0 | 43.5 | 35.0 | 29.5 | 27.0 | 23.0 | 29.5 | 31.0 | 35.5 | 40.5 | 48.0 | 47.5 | 50.0 | 2.5 |
| 新規輸出受注 | 58.5 | 56.0 | 56.5 | 57.5 | 59.5 | 58.5 | 54.0 | 57.0 | 52.0 | 41.0 | 41.0 | 35.5 | 37.5 | 37.5 | 39.0 | 44.0 | 48.0 | 49.5 | 50.5 | 1.0 |
| 輸入 | 52.5 | 47.5 | 45.0 | 48.0 | 49.5 | 46.0 | 46.5 | 48.5 | 44.0 | 41.0 | 37.5 | 39.0 | 36.5 | 32.0 | 33.0 | 42.0 | 42.5 | 46.0 | 50.0 | 4.0 |
| 非製造業指数 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| N M I | 44.6 | 49.7 | 49.9 | 51.9 | 51.2 | 48.8 | 49.6 | 50.4 | 50.0 | 44.6 | 37.4 | 40.1 | 42.9 | 41.6 | 40.8 | 43.7 | 44.0 | 47.0 | 46.4 | ▲ 0.6 |
| 事業活動 | 41.6 | 51.0 | 52.6 | 51.2 | 52.9 | 50.7 | 50.1 | 50.8 | 51.5 | 44.5 | 33.3 | 38.9 | 44.2 | 40.2 | 44.1 | 45.2 | 42.4 | 49.8 | 46.1 | ▲ 3.7 |
| 新規受注 | 44.2 | 50.5 | 50.6 | 50.2 | 52.4 | 48.7 | 48.0 | 49.5 | 50.6 | 44.3 | 35.6 | 38.9 | 41.6 | 40.7 | 38.8 | 47.0 | 44.4 | 48.6 | 48.1 | ▲ 0.5 |
| 雇用 | 43.5 | 47.1 | 47.3 | 50.0 | 48.3 | 45.2 | 46.8 | 45.6 | 44.2 | 41.7 | 31.1 | 34.5 | 34.4 | 37.3 | 32.3 | 37.0 | 39.0 | 43.4 | 41.5 | ▲ 1.9 |
| 入荷遅延 | 49.0 | 50.0 | 49.0 | 56.0 | 51.0 | 50.5 | 53.5 | 55.5 | 53.5 | 48.0 | 49.5 | 48.0 | 51.5 | 48.0 | 48.0 | 45.5 | 50.0 | 46.0 | 50.0 | 4.0 |
| 在庫 | 44.5 | 50.0 | 51.5 | 47.0 | 54.0 | 53.0 | 54.5 | 53.5 | 45.5 | 48.0 | 46.0 | 49.0 | 41.5 | 39.0 | 40.0 | 43.0 | 47.0 | 45.0 | 47.0 | 2.0 |
| 価格 | 71.2 | 70.1 | 71.1 | 72.2 | 75.6 | 82.1 | 78.8 | 74.1 | 70.6 | 53.3 | 37.0 | 36.1 | 42.5 | 48.1 | 39.1 | 40.0 | 46.9 | 53.7 | 41.3 | ▲ 12.4 |
| 受注残高 | 46.0 | 49.5 | 47.5 | 50.0 | 49.0 | 49.0 | 52.0 | 49.0 | 46.5 | 44.0 | 39.5 | 42.5 | 37.5 | 36.5 | 41.0 | 44.0 | 40.0 | 46.0 | 42.0 | ▲ 4.0 |
| 新規輸出受注 | 52.0 | 46.5 | 55.0 | 48.5 | 54.0 | 52.0 | 47.5 | 44.5 | 50.5 | 50.0 | 34.5 | 39.5 | 39.0 | 40.0 | 39.0 | 48.5 | 47.0 | 54.5 | 47.5 | ▲ 7.0 |
| 輸入 | 41.5 | 49.0 | 54.5 | 50.0 | 48.0 | 50.5 | 49.0 | 46.0 | 47.5 | 52.0 | 40.0 | 32.5 | 40.5 | 39.0 | 37.0 | 48.5 | 46.0 | 47.0 | 45.0 | ▲ 2.0 |
| 在庫センチメント | 57.0 | 60.5 | 60.5 | 63.0 | 66.5 | 60.0 | 62.5 | 66.0 | 62.5 | 67.5 | 65.0 | 65.5 | 62.5 | 66.5 | 60.0 | 62.5 | 62.5 | 67.0 | 62.5 | ▲ 4.5 |

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。