

経済・金融 フラッシュ

改善進む米ISM指数 ～製造業が59.6と2004年以来の高水準、非製造業も55.4と続伸

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、非製造業指数が4ヵ月連続の上昇を見せ、製造業指数を追隨

企業のセンチメントを示すISM(米供給管理協会)指数は、3月製造業指数(PMI)が59.6と2月(56.5)から3.1ポイントの上昇、市場予想値(57.0)を上回り、2004年7月(59.9)以来の高水準となった。3月指数の内訳では、在庫指数が55.3と前月より8.0ポイントの上昇となり、PMI上昇に貢献が大きかった。

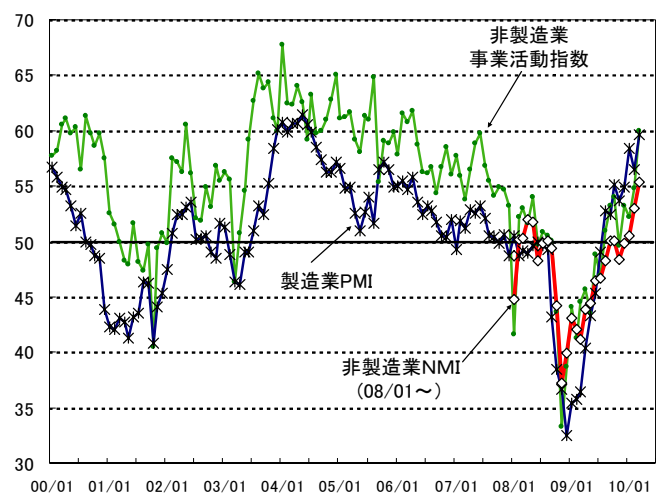
PMIは、2008年12月に32.5と近年の低水準を記録したが、その後、昨年8月には製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50台を回復、今回で50越えは8ヵ月連続となり、60台に接近を見せる上昇となった。発表元のISMでは、過去のデータから見たPMIが示す経済全体の分かれ目(GDPのゼロ成長)は42.0であり、3月PMIは実質GDP年率5.9%に該当するとしている。

一方、3月の非製造業指数(NMI:注)は55.4と2月(53.0)から上昇、市場予想(54.0)を上回り、3ヵ月連続で非製造業業況の分かれ目となる50を上回った。NMIは金融危機後の2008年11月に37.2まで急低下、昨年9月には50台を回復、その後一進一退の動きを見せていたが、本年2・3月と連月でやや急な上昇を見せている。

ISM両指数(PMIとNMI)の推移を比較すると、2008年9月金融危機以降の落ち込みはPMIの方が大きかったものの、昨年7月以降は9ヵ月連続でPMIが上回るなど、製造業の改善が先行した形となっている。

非製造業の回復の遅れには、個人消費の抑制や住宅バブル崩壊、金融危機等の影響が、サービス業や金融、不動産・建設等に重石となっていることを窺わせる。しかし、3月指数では、事業活動指数や新規受注指数が急伸するなど非製造業での業況改善が大きく、製造業を追隨する形となっており、企業の業況は、製造業・非製造業を問わず、全体的に大きく改善を見せた形である。

(図表1) ISM指数の推移(月別)



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

(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。なお、換算ベースでは3月は2006年5月以来の最水準となる。）

（各指数別内訳の動向）

2、製造業各指数では、顧客在庫指数を除く全ての指数が55以上と堅調水準に

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）を見ると、在庫指数が8.0ポイント（47.3→55.3）と急上昇したのを始め、受注、生産、入荷遅延の3指数がいずれも上昇、60台に乗せた。一方、雇用指数は55.1と前月から1.0ポイント低下、PMI構成指数では唯一の低下となった。

上記以外の指数では、価格指数が8.0ポイントの急上昇を見せ75.0となったのが目立つ。その他の指数も概ね上昇する中、受注残指数が低下した。3月指数で低下したのは上記の2指数に留まり、また、顧客在庫指数（39.0）を除く全ての指数が55以上となるなど、製造業全般としては大変活況にあることを示している。

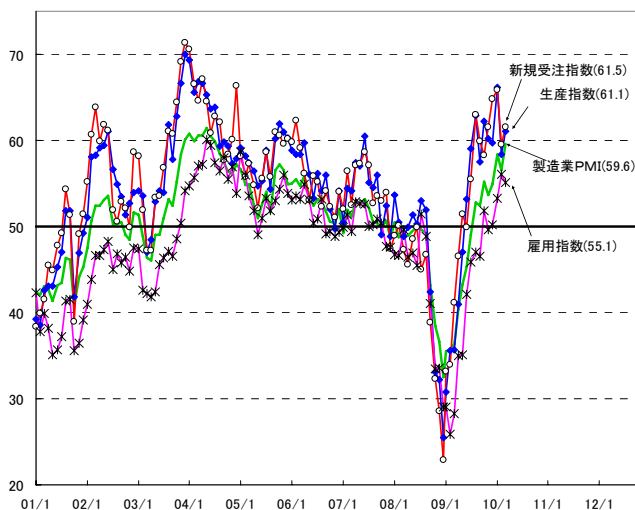
なお、在庫指数が急伸、在庫減少は3業種（金属素材、プラスチック・ゴム製品、電気機器）に減るなど全般的な在庫積み増しの動きが注目される。もっとも、顧客在庫指数はかなりの低水準を持続、受注指数の上昇等もあり、生産に支障の出る水準ではないと思われる。なお、在庫指数については、42.6が製造業実質在庫増減の分かれ目とされている。また、雇用指数については上記のように低下したものの、4ヵ月連続で、雇用統計における製造業雇用者増減の分かれ目（49.8）を上回っており、製造業の雇用増の動きが続いていることを示している。

3、非製造業各指数では、事業活動・新規受注等、主要指数の上昇が目立つ

3月非製造業各指数の動きを見ると、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）は、入荷遅延指数を除きいずれも上昇した。特に新規受注指数は+7.3ポイント（55.0→62.3）、事業活動指数は+5.2ポイント（54.8→60.0）と上昇幅が大きく、いずれも60台を回復した。事業活動指数は2006年4月（61.8）以来、新規受注指数は2005年8月（64.6）以来の高水準となる。また、雇用指数が49.8（前月48.6）と上昇、50に接近している点も注目される。

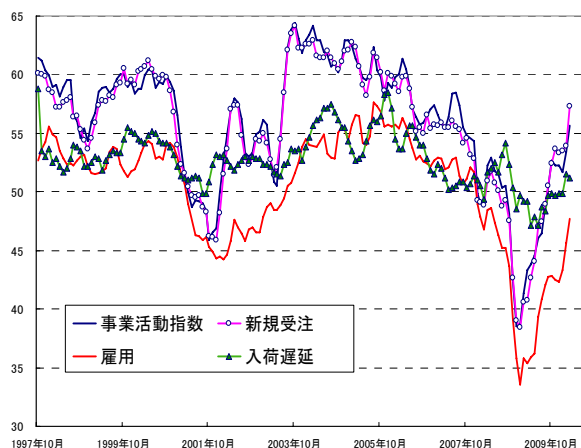
また、その他の指数でも、新規輸出受注が+10.5ポイント（57.5）、受注残高指数が+9.5ポイント（55.5）となるなど受注関連指数の上昇が大きかった。半面、在庫センチメント指数の急低下（7.5ポイントの低下で52.5）が目立つ。景気回復の進展で、受注が積み上がりを見せる中、在庫減少が進展している構図が窺われる。

（図表2）ISM製造業主要指数の推移（月別）



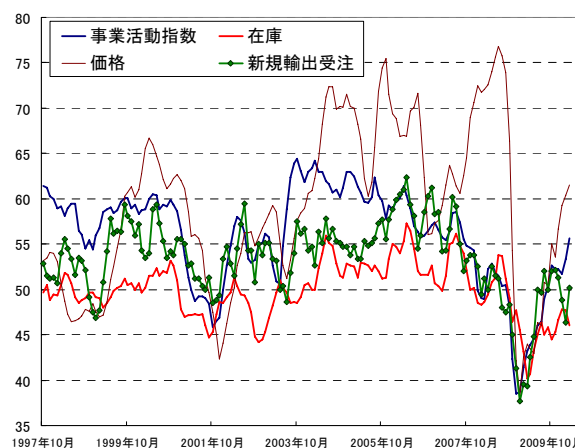
注：（ ）内の数値は2010年3月値

(図表3) I S M非製造業各指数の推移(その1)



注：3ヵ月移動平均

(図表4) I S M非製造業各指数の推移(その2)



注：3ヵ月移動平均

(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																
	09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	10年 1月	2月	3月	2→3月 変化幅
P M I	35.5	35.7	36.4	40.4	43.2	45.3	49.1	52.8	52.4	55.2	53.7	54.9	58.4	56.5	59.6	3.1
新規受注	33.2	33.9	41.2	46.5	51.4	49.9	55.5	63.0	59.9	58.3	61.5	64.8	65.9	59.5	61.5	2.0
生産	30.8	35.6	35.7	41.0	47.0	53.2	59.0	62.9	57.5	62.2	60.2	59.7	66.2	58.4	61.1	2.7
雇用	29.0	25.9	28.3	35.0	35.1	42.1	45.9	47.0	46.5	51.8	49.6	50.2	53.3	56.1	55.1	▲ 1.0
入荷遅延	45.9	46.6	44.4	45.9	50.0	50.5	51.7	56.0	56.8	56.3	55.7	56.8	60.1	61.1	64.9	3.8
在庫	38.4	36.7	32.3	33.7	32.7	30.9	33.3	35.0	41.2	47.3	41.4	43.0	46.5	47.3	55.3	8.0
顧客在庫	55.5	51.0	54.0	49.5	46.0	43.5	42.5	39.0	39.0	38.5	37.0	35.0	32.0	37.0	39.0	2.0
価格	29.0	29.0	31.0	32.0	43.5	50.0	55.0	65.0	63.5	65.0	55.0	61.5	70.0	67.0	75.0	8.0
受注残高	29.5	31.0	35.5	40.5	48.0	47.5	50.0	52.5	53.5	53.5	52.0	50.0	56.0	61.0	58.0	▲ 3.0
新規輸出受注	37.5	37.5	39.0	44.0	48.0	49.5	50.5	55.5	55.0	55.5	56.0	54.5	58.5	56.5	61.5	5.0
輸入	36.5	32.0	33.0	42.0	42.5	46.0	50.0	49.5	52.0	51.0	51.5	55.0	56.5	56.0	57.0	1.0
非製造業指数																
N M I	43.1	42.1	41.2	43.9	44.4	46.4	46.7	48.2	50.1	50.1	48.4	49.8	50.5	53.0	55.4	2.4
事業活動	44.1	41.3	44.5	45.7	43.6	48.8	47.0	50.9	53.2	54.0	49.6	53.2	52.2	54.8	60.0	5.2
新規受注	41.6	41.3	39.4	47.4	45.4	48.4	48.6	50.0	53.1	54.2	53.7	52.0	54.7	55.0	62.3	7.3
雇用	35.4	37.9	32.8	36.9	38.9	42.2	41.3	42.8	44.1	41.7	41.7	43.6	44.6	48.6	49.8	1.2
入荷遅延	51.5	48.0	48.0	45.5	50.0	46.0	50.0	49.0	50.0	50.5	48.5	50.5	50.5	53.5	49.5	▲ 4.0
在庫	41.5	39.0	40.0	43.0	47.0	45.0	47.0	43.0	47.5	43.0	45.5	51.5	46.5	45.0	46.5	1.5
価格	42.1	48.9	40.8	40.6	47.4	51.2	39.7	61.5	50.2	53.4	57.1	59.6	61.2	60.4	62.9	2.5
受注残高	37.5	36.5	41.0	44.0	40.0	46.0	42.0	41.0	51.5	53.5	48.5	48.0	45.5	46.0	55.5	9.5
新規輸出受注	39.0	40.0	39.0	48.5	47.0	54.5	47.5	54.0	48.5	53.5	54.5	46.0	46.0	47.0	57.5	10.5
輸入	40.5	39.0	37.0	48.5	46.0	47.0	45.0	49.0	51.5	46.0	46.0	52.5	47.0	48.5	51.0	2.5
在庫センチメント	62.5	66.5	60.0	62.5	62.5	67.0	62.5	67.5	62.0	63.5	61.5	61.0	64.5	60.0	52.5	▲ 7.5

(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。