

経済・金融 フラッシュ

米1月ISM製造業指数～新規受注急伸で6年半ぶりの高水準に

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、ISM製造業指数が60.8に上昇

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、1月製造業指数（PMI）が60.8となり、前月（58.5、注）から2.3ポイント上昇、市場予想（58.0）を大きく上回った。同水準は2004年5月（61.4）以来6年半ぶり、60台乗せは昨年3月以来となる。（注：ISMでは今回2007年～2010年のデータを改定した）

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42.5であり、1月PMIは実質GDPの年率6.4%に対応する高水準としている。

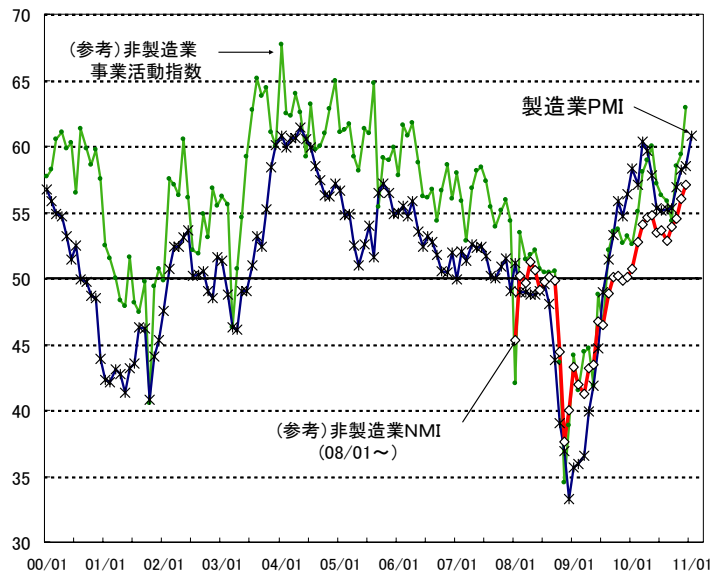
PMIは、金融危機後の2008年12月に33.3と近年の最低水準を記録した後、2009年8月には製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50を回復、今回で50越えは18ヵ月連続となる。

（各指数別の動向）

2、製造業各指数では全指数が上昇～特に受注関連の指数上昇が顕著

1月はPMIを含め11指数が全て上昇した。PMIの構成5指数（受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫）の動きでは、新規受注が67.8と5.8ポイントの急上昇、2004年1月（70.6）以来の高水準となった。また、雇用指数も61.7と前月（58.9）から2.8ポイントの上昇、60台に乗せたのは2004年5月（60.1）以来となる。一方、既に高水準にあった生産指数は63.5と前月（63.0）から0.5ポイントの上昇に留まった。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

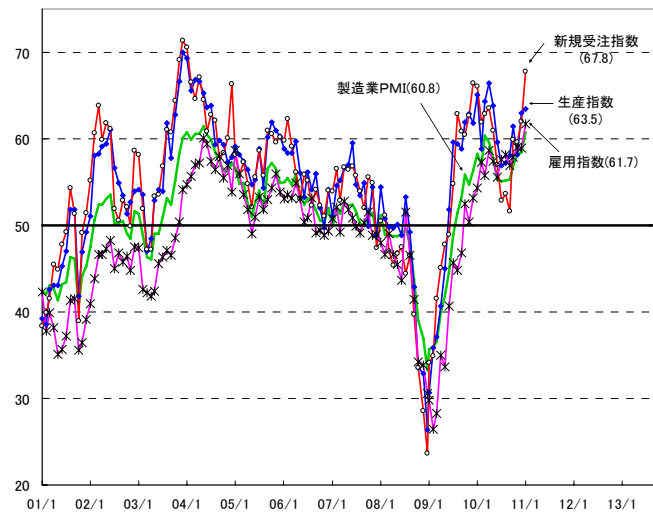
注：実数値・内訳は（図表3）を参照、1月非製造業指数は2/3発表

輸出受注指数も 62.0 へと前月 (54.5) から 7.5 ポイントの急上昇を見せた。また、受注残指数が 58.0 と前月 (47.0) から 11.0 ポイントの急上昇を見せるなど、一連の受注関連指数の急上昇は、受注活動が急速に活発化していることを示すものとして注目されよう。

その他の指数では、価格指数が 81.5 と前月 (72.5) から 9.0 ポイントの急上昇を見せたが、これには最近の国際的な商品価格上昇 (特に、エネルギー、金属、石油化学製品等) の影響が窺われる。

製造業指数の内訳では、多くの業種で受注が増加、生産が高水準にあるため、受注が積みあがり、雇用指数も上昇を見せている。1月のPMIはギリシャ・ショック直前の水準 (2010年3月 60.4) を上回り、年間 3.6%の高成長を見せた 2004 年以来の水準を回復するなど、製造業の業況が大きく改善していることを示唆するものとなった。

(図表2) ISM製造業主要指数の推移 (月別)



注：() 内の数値は 2011 年 1 月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

製造業指数																
	11月	12月	10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	11年 1月	12→1月 変化幅
PMI	54.7	56.4	58.3	57.1	60.4	59.6	57.8	55.3	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	2.3
新規受注	62.7	66.4	66.1	61.9	62.9	63.6	61.0	57.0	52.9	53.7	51.6	59.9	59.6	62.0	67.8	5.8
生産	62.9	61.8	65.1	58.8	64.3	66.4	63.8	59.6	56.9	57.2	58.1	61.4	58.2	63.0	63.5	0.5
雇用	50.4	53.2	54.3	57.3	55.8	58.7	57.4	55.6	57.6	58.2	56.9	57.9	59.0	58.9	61.7	2.8
入荷遅延	56.4	57.5	59.6	60.0	64.1	59.8	60.6	57.7	58.0	55.9	53.8	52.3	58.1	56.7	58.6	1.9
在庫	41.0	43.0	46.4	47.3	54.7	49.7	46.2	46.6	50.3	50.9	56.0	53.2	56.1	51.8	52.4	0.6
顧客在庫	37.0	35.0	32.0	37.0	39.0	33.0	32.0	38.0	39.0	43.5	42.5	44.0	45.5	40.0	45.5	5.5
価格	55.0	61.5	70.0	67.0	75.0	78.0	77.5	57.0	57.5	61.5	70.5	71.0	69.5	72.5	81.5	9.0
受注残高	52.0	50.0	56.0	61.0	58.0	57.5	59.5	57.0	54.5	51.5	46.5	46.0	46.0	47.0	58.0	11.0
新規輸出受注	56.0	54.5	58.5	56.5	61.5	61.0	62.0	56.0	56.5	55.5	54.5	60.5	57.0	54.5	62.0	7.5
輸入	51.5	55.0	56.5	56.0	57.0	58.0	56.5	56.5	52.5	56.5	56.5	51.5	53.0	50.5	55.0	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。