

経済・金融 フラッシュ

米2月ISM製造業指数 ～6年半ぶりの高水準で続伸

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

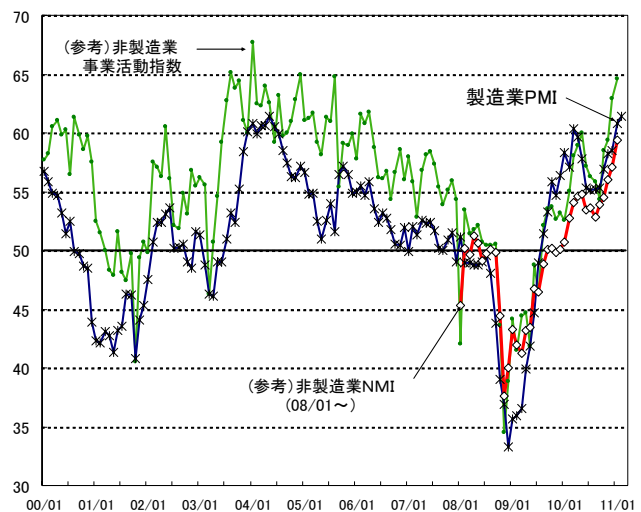
1、ISM製造業指数は61.4へと続伸

企業のセンチメントを示すISM(米供給管理協会)指数は、2月製造業指数(PMI)が61.4となり、前月(60.8)から0.6ポイント上昇、市場予想(61.0)も上回った。前月に続き60台の高水準を記録、2月水準は2004年5月(61.4)以来約6年半ぶりとなる。

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、2月PMIは実質GDPの年率6.6%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19ヵ月連続となる。

(図表1) ISM指数の推移(月別)



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

注:内訳等は(図表2・3)を参照、2月非製造業指数は3/3発表予定

(各指数別の動向)

2、製造業各指数では在庫関連指数を除きほぼ全指数が上昇

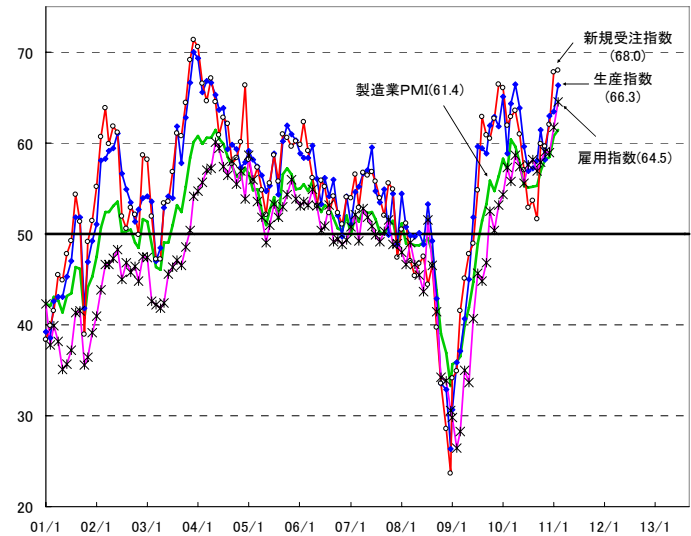
2月はPMIを含め在庫等を除く8指数が上昇した。PMIの構成5指数(受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫)の動きでは、新規受注が68.0と0.2ポイントの上昇ながら、2004年1月(70.6)以来の高水準となった。生産指数は66.3と前月(63.5)から2.8ポイントの上昇、昨年4月(66.4)以来の高水準となった。また、雇用指数も64.5と前月(61.7)から2.8ポイントの上昇、こちらは1973年1月(67.8)以来の高水準となる。一方、在庫指数は48.8と前月(52.4)から▲3.6ポイントの低下、構成5指数中では唯一の下落となった。

その他の指数では、価格指数が 82.0 と前月 (81.5) から 0.5 ポイントの上昇を見せて 2008 年 7 月以来の高水準となり、全指数中でも最高値を維持したが、これには最近の国際的な商品価格上昇 (特に、エネルギー、石油化学製品、金属等) の影響が窺われる。

輸出受注指数も 62.5 へと前月 (62.0) から 0.5 ポイントの上昇を見せた。また、受注残指数が 59.0 と前月 (58.0) から 1.0 ポイントの上昇を見せた。半面、顧客在庫は 40.0 と前月 (45.5) から ▲5.5 ポイントと下落した。

2 月の PMI は、前月にギリシャ・ショック直前の水準 (2010 年 3 月 60.4) を上回ったあとも続伸、実質 GDP が年間 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すものとなった。最近の製造業各指数の動きを見ると、多くの業種で受注が増加、生産や雇用を引き上げているが、それでも在庫が減少、受注が積みあがりを見せるなど、好ましい循環が続いていることを示唆している。ただし、価格指数の高騰は気掛かりであり、今後、足元の原油価格急騰の影響がどのように出てくるかが注目されよう。

(図表2) ISM製造業 PMI と主要構成指数の推移 (月別)



注：() 内の数値は 2011 年 2 月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

| | 製造業指数 | | | | | | | | | | | | | | 11年 1月 | 2月 | 1→2月 変化幅 |
|--------|-------|------|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|------|-------------|
| | 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 | | | |
| 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 | 61.4 | 0.6 |
| 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 | 68.0 | 0.2 |
| 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 | 66.3 | 2.8 |
| 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 | 64.5 | 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 | 59.4 | 0.8 |
| 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 | 48.8 | ▲3.6 |
| 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 | 40.0 | ▲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 | 82.0 | 0.5 |
| 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 | 59.0 | 1.0 |
| 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 | 62.5 | 0.5 |
| 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 | 55.0 | 0.0 |

(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。