

経済・金融 フラッシュ

米5月ISM製造業指数が53.5 へ大幅低下

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53.5と急落～27年ぶりの大幅下落に

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、5月製造業指数（PMI）が53.5と前月（60.4）から▲6.9ポイント下落、市場予想（57.1）を大きく下回り、5ヵ月ぶりの60台割れとなった。また、5月水準は昨年のギリシャ・ショックを受けた景気鈍化期を下回る2009年9月以来の低水準であり、下落幅では、1984年1月（▲9.4）以来27年ぶりの大きさとなる。

前月までは4ヵ月連続で60台を維持、2月には61.4と6年半ぶりとなる高水準をつけており、一転、冷え込みを見せた形となった。もっとも、非製造業指数は前月に急落（3月57.3→4月52.8）しており、製造業指数が後追いたした形とも言える。

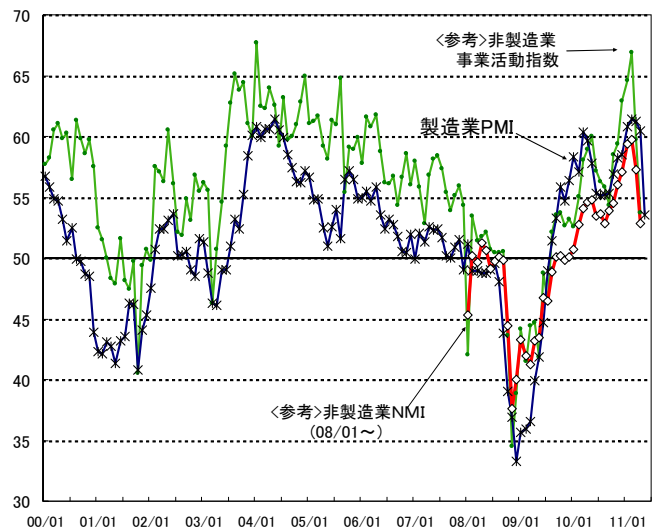
発表元のISMでは、過去のデータから見たPMIが示す経済全体の分かれ目（GDPのゼロ成長）は42.5であり、5月PMIは実質GDPの年率3.8%に対応する水準としている。これまでPMIは、金融危機後の2008年12月に33.3と近年の最低水準を記録した後、2009年8月には製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50を回復、今回は急落したものの50台を維持しており、50越えは22ヵ月連続となっている。

（各指数別の動向）

2、製造業各指数では、受注指数が前月比▲10.7と最大の下落

5月はPMIを含め全指数が下落した。PMIの構成5指数（受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫）では、新規受注が51.0、前月比▲10.7ポイントと大幅な下落、2009年6月（48.9）以来の低水準となった。生産指数も54.0と▲9.8ポイントの大幅な下落、受注同様2009年6月以来の水準に落ち込んだ。そのほか、雇用指数が58.2と▲4.5ポイントの下落、入荷遅延が55.7と▲4.5ポイン

（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、5月非製造業指数は6/3発表予定

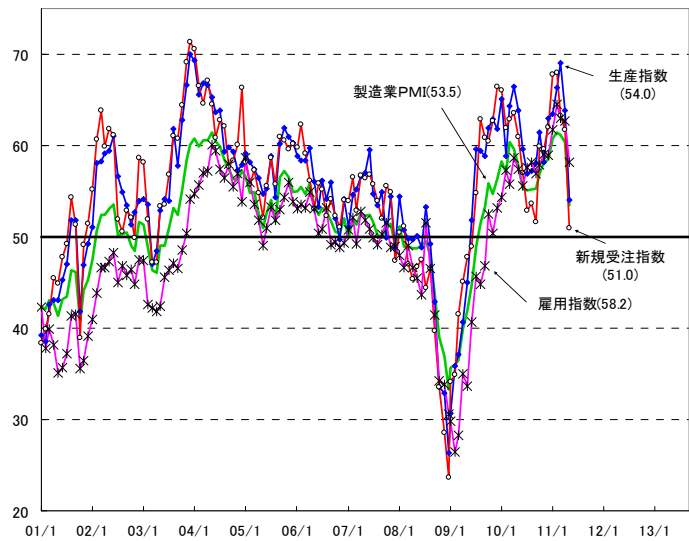
トの下落、在庫指数が 48.7 と ▲4.9 ポイントの低下となった。

その他の指数では、受注残指数が 50.5 と前月 (61.0) から ▲10.5 ポイント下落、価格指数が 76.5 と前月 (85.5) から ▲9.0 ポイントの下落、輸出指数も 55.0 と前月 (62.0) から ▲7.0 ポイントの下落と下落幅が大きかった。輸出指数の大幅低下は海外からの需要鈍化を示し、海外経済の鈍化も気掛かりである。

米国では、昨年もギリシャ・ショックの影響を受けて夏場にかけて受注指数が急落、昨年 9 月には 51.6 まで低下した。このときは、生産指数が底堅さを保ち、PMI の昨年の最低値も 55.1 に留まった。今回は原油価格上昇の影響等を受けてはいるものの、日本の震災の影響等は不明である。

いずれにしても、先行指標的な意味合いが強い受注指数の急低下をはじめ、主要指数が昨年のギリシャ・ショック後の景気鈍化時期を下回るなど、製造業の拡大に急ブレーキがかけられた状況が示された形である。また、同日発表の ADP 統計や消費者信頼感指数の低下もあって、FRB が打切りを表明した QE2 後の第三弾の金融緩和策観測等も出るなど、10 年国債金利が 3% を割り込んでおり、今後の経済指標への注目度が一段と高まっている。

(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 5 月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

	10年 6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	11年 1月	2月	3月	4月	5月	4→5月 変化幅
P M I	55.3	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5	▲ 6.9
新規受注	57.0	52.9	53.7	51.6	59.9	59.6	62.0	67.8	68.0	63.3	61.7	51.0	▲ 10.7
生産	59.6	56.9	57.2	58.1	61.4	58.2	63.0	63.5	66.3	69.0	63.8	54.0	▲ 9.8
雇用	55.6	57.6	58.2	56.9	57.9	59.0	58.9	61.7	64.5	63.0	62.7	58.2	▲ 4.5
入荷遅延	57.7	58.0	55.9	53.8	52.3	58.1	56.7	58.6	59.4	63.1	60.2	55.7	▲ 4.5
在庫	46.6	50.3	50.9	56.0	53.2	56.1	51.8	52.4	48.8	47.4	53.6	48.7	▲ 4.9
顧客在庫	38.0	39.0	43.5	42.5	44.0	45.5	40.0	45.5	40.0	39.5	40.5	39.5	▲ 1.0
価格	57.0	57.5	61.5	70.5	71.0	69.5	72.5	81.5	82.0	85.0	85.5	76.5	▲ 9.0
受注残高	57.0	54.5	51.5	46.5	46.0	46.0	47.0	58.0	59.0	52.5	61.0	50.5	▲ 10.5
新規輸出受注	56.0	56.5	55.5	54.5	60.5	57.0	54.5	62.0	62.5	56.0	62.0	55.0	▲ 7.0
輸入	56.5	52.5	56.5	56.5	51.5	53.0	50.5	55.0	55.0	56.5	55.5	54.5	▲ 1.0

(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。