

# 経済・金融 フラッシュ

## 米10月ISM製造業指数は 50.8と予想を下回る低下

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50.8と市場予想を下回る

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、10月製造業指数（PMI）が50.8と前月（51.6）から▲0.8ポイント下落、市場予想（52.0）を下回った。製造業の景況感の分かれ目となる50は上回ったが、最近のボトムである8月水準（50.6）に接近、再び50割れが視野に入るなど、安心できる水準とは言えない。

構成指数を見ても全般的に低下する中、受注指数が52.4と上昇（前月比+2.8）、4ヵ月ぶりに50台を回復したことが数少ないプラスの側面と言えよう。

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51.4と50台を回復、本年2月には61.4と6年半ぶりとなる高水準をつけた。5月以降は下落を強め、10月は再び50に接近したが、27ヵ月連続での50越えを記録している。

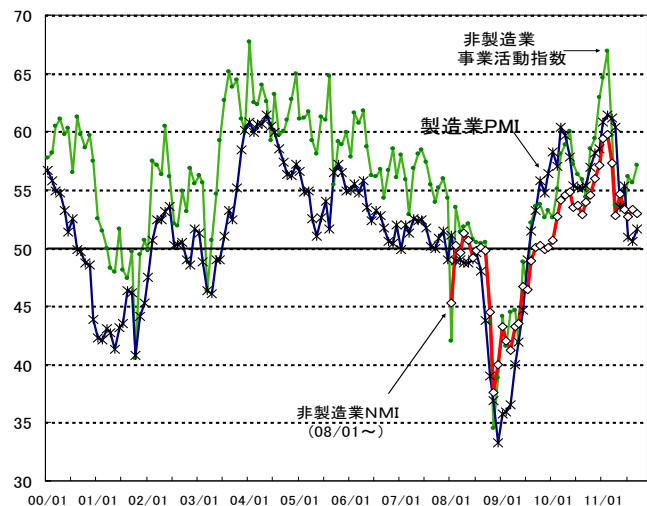
なお、発表元のISMでは、過去のデータから見たPMIが示す経済全体の分かれ目（GDPのゼロ成長）は42.5であり、10月PMIは実質GDPの年率2.9%に対応する水準としている。

#### （各指数別の動向）

### 2、製造業主要指数では、受注指数が50台を回復

PMIの構成5指数（受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫）の動きを見ると、新規受注が52.4と前月比2.8ポイント上昇し4ヵ月ぶりに50台を回復したのを除くと、その他の指数は全て下落した。特に、在庫指数（46.7）は前月比▲5.3ポイントと下落幅が大きく、構成指数中では唯一50を下回った。生産指数は▲1.1ポイント、雇用指数は▲0.3ポイント下落したが、雇用指数の53.5は全10指数中で最高値だった。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

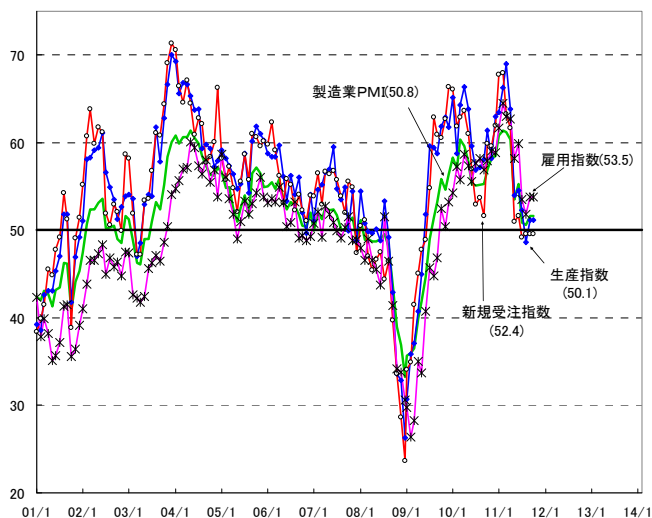
注：内訳は(図表2・3)参照、10月非製造業指数は11/3発表予定

上記構成指数以外の指数では、受注残指数が47.5と前月比6.0ポイント上昇を見せた以外は、押し並べて下落した。中でも価格指数が41.0と前月から▲15.0ポイントの大幅下落を見せ、全指数の中でも、9月の最高値から一転、10月は最低値へと下落した。全18業種のうち価格上昇回答は2業種（家具・コンピュータ）に留まった。なお、価格指数の50割れは2009年5月以来となる。

そのほか、輸出指数は前月から▲3.5ポイント、輸入指数は同▲5.0ポイント下落するなど、内外需要の鈍化を示した。

PMIは、昨夏もギリシャ・ショックの影響を受け低下した。特に受注指数は昨年9月には51.6と低下したが、生産指数が底堅さを保ち、PMIの昨年の最低値は55.1に留まった。今回は、受注・生産指数とも一時50割れを見せるなど昨年以上の落ち込みを見せたが、PMIはかろうじて50台を維持している。10月PMIの各指数では、上昇したのが受注関連の2指数のみとなるなど、概ね景気の先行きに警戒感を強めるものとなったが、先行指標的な意味合いが強い受注関連2指数の上昇に加え、在庫指数の大幅な下落、原材料を中心に仕入れ価格の急低下等もあって、今後の生産回復余地を窺うものとも見ることも可能であり、わずかながら回復に向けた期待も無いわけではない。

(図表2) PMIと主要構成指数の推移(月別)



注：( )内の数値は2011年10月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

	製造業指数																9→10月 変化幅
	10年 7月	8月	9月	10月	11月	12月	11年 1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
PMI	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5	55.3	50.9	50.6	51.6	50.8	▲ 0.8
新規受注	52.9	53.7	51.6	59.9	59.6	62.0	67.8	68.0	63.3	61.7	51.0	51.6	49.2	49.6	49.6	52.4	2.8
生産	56.9	57.2	58.1	61.4	58.2	63.0	63.5	66.3	69.0	63.8	54.0	54.5	52.3	48.6	51.2	50.1	▲ 1.1
雇用	57.6	58.2	56.9	57.9	59.0	58.9	61.7	64.5	63.0	62.7	58.2	59.9	53.5	51.8	53.8	53.5	▲ 0.3
入荷遅延	58.0	55.9	53.8	52.3	58.1	56.7	58.6	59.4	63.1	60.2	55.7	56.3	50.4	50.6	51.4	51.3	▲ 0.1
在庫	50.3	50.9	56.0	53.2	56.1	51.8	52.4	48.8	47.4	53.6	48.7	54.1	49.3	52.3	52.0	46.7	▲ 5.3
顧客在庫	39.0	43.5	42.5	44.0	45.5	40.0	45.5	40.0	39.5	40.5	39.5	47.0	44.0	46.5	49.0	43.5	▲ 5.5
価格	57.5	61.5	70.5	71.0	69.5	72.5	81.5	82.0	85.0	85.5	76.5	68.0	59.0	55.5	56.0	41.0	▲ 15.0
受注残高	54.5	51.5	46.5	46.0	46.0	47.0	58.0	59.0	52.5	61.0	50.5	49.0	45.0	46.0	41.5	47.5	6.0
新規輸出受注	56.5	55.5	54.5	60.5	57.0	54.5	62.0	62.5	56.0	62.0	55.0	53.5	54.0	50.5	53.5	50.0	▲ 3.5
輸入	52.5	56.5	56.5	51.5	53.0	50.5	55.0	55.0	56.5	55.5	54.5	51.0	53.5	55.5	54.5	49.5	▲ 5.0

(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。