

経済・金融 フラッシュ

米10月ISM製造業指数は 51.7に続伸

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

米10月ISM製造業指数は51.7と続伸、連月で50台を維持した。同指数の50は製造業の拡大・縮小の分かれ目とされ、引き続き製造業の拡大が示された形となった。10月の各構成指数中で注目されるのは受注指数（前月比+1.9）と生産指数（同+2.9）の改善だろう。先行指標的な意味合いを持つ受注指数の続伸は、製造業の先行き懸念の緩和を示唆したとも言える。ただ、大統領選を間近に控え、「財政の崖」の期限が迫る中、景気の先行きには、不透明感が色濃く漂っている。

1、ISM製造業指数は51.7と前月（51.5）から0.2ポイントの上昇

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、10月製造業指数（PMI）が51.7と前月（51.5）から0.2ポイント上昇、市場予想（51.0）を上回り、5月以来の水準となった。同指数の50は製造業の拡大・縮小の分かれ目を示す水準とされており、6月に50割れとなった後、9月には50台に復帰していた。10月も連月で50台となり、製造業の拡大が維持されたこととなる。

PMIは金融危機後の2008年12月に33.1と近年の最低水準を記録した後、2009年8月に50台を回復、本年5月まで50台を維持していた。このため、6月以降の50割れで製造業悪化への懸念が強まっていたが、連月の50台維持で、こうした懸念も和らいでいる。

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42.6であり、10月PMIは実質GDPの年率3.1%に対応する水準」としている。

（図表1）ISM指数の推移（月別）



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

注：内訳は（図表2・3）を参照、10月非製造業指数は11/5発表予定

(各指数別の動向)

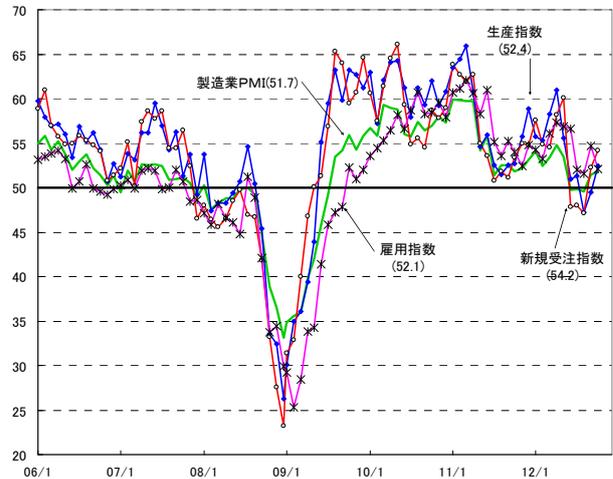
2、PMIの各指数中では、新規受注指数が続伸

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、新規受注指数が54.2(前月比+1.9ポイント)と続伸、生産指数が52.4(同+2.9ポイント)と3ヵ月ぶりに50台を回復した。半面、その他の3指数は、雇用が同▲2.6ポイント、入荷遅延が同▲0.7ポイント、在庫が同▲0.5ポイントと下落した。

先行指標的な意味合いを持つ新規受注の上昇は、今回の構成指数中でも評価される点であるが、生産指数の50台回復も堅調を示唆するものと言えよう。一方、雇用指数の下落は気掛かりながら、同指数は52.1と拡大を示す50台を維持しており懸念されるほど低下したわけではない。全般的には減速局面からの持ち直しを示唆するものとなっている。

一方、上記構成指数以外の5指数はすべて下落した。中でも下落が大きかったのは価格指数で55.0と前月比▲3.0ポイントの下落となる。エネルギー価格上昇の影響が一段落したことが窺える。そのほか受注残指数が▲2.5ポイント、輸入指数が▲2.0ポイント、輸出指数が▲0.5ポイント、それぞれ下落を見せた。内外景気の減速を反映したものと言えそうだ。

(図表2) PMIと主要構成指数の推移(月別)



注：()内の数値は2012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
	11年 6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	12年 1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
PMI	55.8	51.4	52.5	52.5	51.8	52.2	53.1	54.1	52.4	53.4	54.8	53.5	49.7	49.8	49.6	51.5	51.7	0.2
新規受注	53.6	50.8	51.8	51.1	53.4	55.0	54.8	57.6	54.9	54.5	58.2	60.1	47.8	48.0	47.1	52.3	54.2	1.9
生産	55.9	52.5	51.5	52.5	52.7	55.7	58.9	55.7	55.3	58.3	61.0	55.6	51.0	51.3	47.2	49.5	52.4	2.9
雇用	61.0	55.1	53.6	55.2	54.0	52.4	54.8	54.3	53.2	56.1	57.3	56.9	56.6	52.0	51.6	54.7	52.1	▲2.6
入荷遅延	55.2	50.6	51.2	51.6	52.2	51.3	51.5	53.6	49.0	48.0	49.2	48.7	48.9	48.7	49.3	50.3	49.6	▲0.7
在庫	53.5	48.0	54.5	52.0	46.5	46.5	45.5	49.5	49.5	50.0	48.5	46.0	44.0	49.0	53.0	50.5	50.0	▲0.5
顧客在庫	47.0	44.0	46.5	49.0	43.5	50.0	42.5	47.5	46.0	44.5	45.5	43.5	48.5	49.5	49.0	49.5	49.0	▲0.5
価格	68.0	59.0	55.5	56.0	41.0	45.0	47.5	55.5	61.5	61.0	61.0	47.5	37.0	39.5	54.0	58.0	55.0	▲3.0
受注残高	49.0	45.0	46.0	41.5	47.5	45.0	48.0	52.5	52.0	52.5	49.5	47.0	44.5	43.0	42.5	44.0	41.5	▲2.5
輸出	53.5	54.0	50.5	53.5	50.0	52.0	53.0	55.0	59.5	54.0	59.0	53.5	47.5	46.5	47.0	48.5	48.0	▲0.5
輸入	51.0	53.5	55.5	54.5	49.5	49.0	54.0	52.5	54.0	53.5	53.5	53.5	53.5	50.5	49.0	49.5	47.5	▲2.0

(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。