

経済・金融 フラッシュ

米3月ISM製造業指数は、51.3 と4 ヵ月ぶりに下落

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3月ISM製造業指数は51.3と下落、昨年12月以来の低水準となった。製造業指数は、昨年11月に「財政の崖」による景気の先行きを懸念して50を割り込む下落を見せた後、2月までにやや急な回復の動きを見せていたが、3月は一転下落の動きとなった。中でも、新規受注指数の急低下が、先行きの業況不透明感を示している。「財政の崖」合意による増税の影響や、歳出削減の動きを警戒したものと言えそうだ。ただ、輸出指数や雇用指数の上昇もあり、全面的な下ぶれといった状況にはなく、現状の弱めの景気回復を示唆したものと言えそうだ。

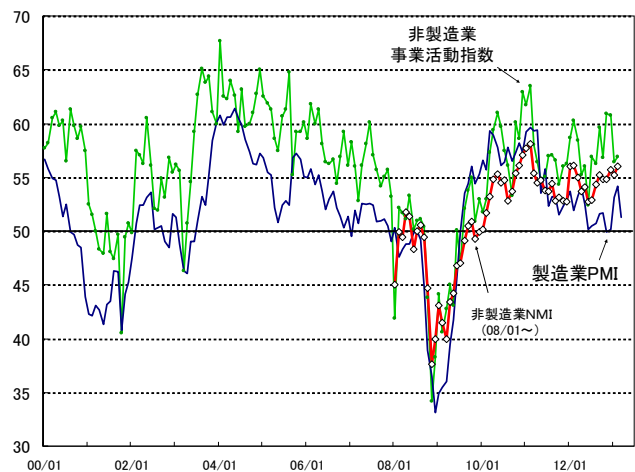
1、製造業指数は51.3と4ヵ月ぶりの下落

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）3月製造業指数（PMI）は51.3と前月（54.2）から▲2.9ポイント下落、市場予想（54）を大きく下回り、4ヵ月ぶりの下落となった。ただ、製造業の業況の分かれ目となる50は4ヵ月連続で上回った。

PMIの推移を見ると、金融危機後の2008年12月に33.1とリセッション時のボトムを記録後、2009年8月に50台を回復、その後、昨年11月に49.9をつけるまで39ヵ月連続で50台を保ち、12月以降は再び50台を保っている（図表1）。

3月PMIの構成5指数を含めた10指数を見ると、前月比で上昇したのは雇用など3指数に留まり、6指数が下落した。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42.2であり、3月水準（51.3）は実質GDPの年率2.8%に対応する水準としている。なお、3日発表予定の3月非製造業指数（NMI）の市場予想は55.6（2月は56.0）と若干の低下が見込まれている。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

(各指数別の動向)

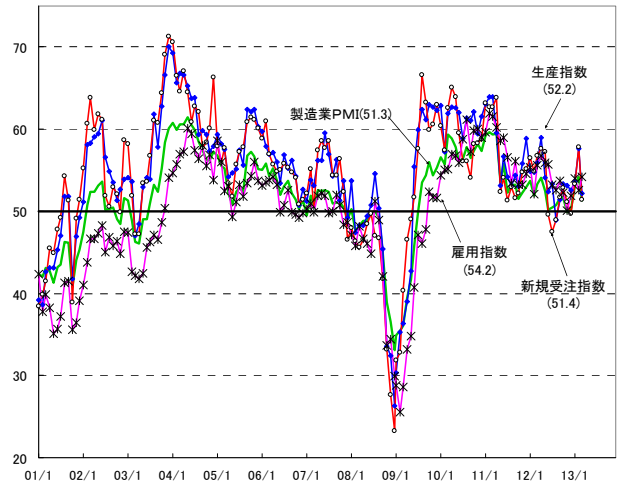
2、製造業の主要指数下落の中、雇用・輸出指数が改善

PMIの構成5指数(新規受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫)では、新規受注が51.4と前月比▲6.4ポイント、生産指数が52.2と同▲5.4ポイントとそれぞれ急低下を見せ、入荷遅延が49.4と同▲2.0ポイント、在庫が49.5と同▲2.0ポイントの低下となるなど、4指数が低下を見せた。半面、雇用が54.2、同1.6ポイントと唯一上昇を見せ、昨年6月(55.7)以来の水準となった。

雇用指数の上昇は好ましいものの、先行指標となる新規受注が3ヵ月ぶりの低水準に、生産指数が6ヵ月ぶりの低水準に落ち込むなど、高水準を回復した前月から一転、製造業の事業活動が急速に鈍化した状況を示唆するものとなっている。

また、構成指数以外の指数の前月比では、価格指数が▲7.0ポイント、受注残指数が▲4.0ポイントといずれも大きく低下、半面、輸出受注指数が2.5ポイント、顧客在庫指数が1.0ポイントと上昇し、輸入は横ばいだった。輸出受注は昨年4月(59.0)以来の水準に上昇、金属素材や家具を除く12業種で増加を見せており、海外経済への懸念を幾分弱めた。3月の製造業各指数は、全般的には景気の勢いにかげりを窺わせるものとなったが、雇用指数と輸出受注指数の上昇が、数少ない好材料となっている。

(図表2) 製造業 PMI と主要構成指数の推移



注：月別、()内の数値は2013年3月値

(図表3) ISM製造業の各指数別推移

| | 12-11 | 01-12 | 02-12 | 03-12 | 04-12 | 05-12 | 06-12 | 07-12 | 08-12 | 09-12 | 10-12 | 11-12 | 12-12 | 01-13 | 02-13 | 03-13 | 前月差 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ISM指数 | 52.9 | 53.7 | 51.9 | 53.3 | 54.1 | 52.5 | 50.2 | 50.5 | 50.7 | 51.6 | 51.7 | 49.9 | 50.2 | 53.1 | 54.2 | 51.3 | ▲ 2.9 |
| 新規受注 | 55.1 | 56.5 | 54.9 | 56.8 | 57.6 | 57.2 | 49.6 | 47.5 | 48.9 | 51.7 | 52.8 | 51.1 | 49.7 | 53.3 | 57.8 | 51.4 | ▲ 6.4 |
| 生産 | 58.9 | 54.9 | 54.8 | 55.9 | 59.0 | 54.1 | 52.4 | 53.3 | 48.9 | 51.4 | 53.3 | 53.1 | 52.6 | 53.6 | 57.6 | 52.2 | ▲ 5.4 |
| 在庫 | 45.5 | 49.5 | 49.5 | 50.0 | 48.5 | 46.0 | 44.0 | 49.0 | 53.0 | 50.5 | 50.0 | 45.0 | 43.0 | 51.0 | 51.5 | 49.5 | ▲ 2.0 |
| 雇用 | 54.6 | 55.3 | 52.1 | 55.6 | 56.8 | 55.9 | 55.7 | 53.2 | 52.6 | 53.7 | 52.3 | 50.1 | 51.9 | 54.0 | 52.6 | 54.2 | 1.6 |
| 価格 | 47.5 | 55.5 | 61.5 | 61.0 | 61.0 | 47.5 | 37.0 | 39.5 | 54.0 | 58.0 | 55.0 | 52.5 | 55.5 | 56.5 | 61.5 | 54.5 | ▲ 7.0 |
| 新規輸出受注 | 53.0 | 55.0 | 59.5 | 54.0 | 59.0 | 53.5 | 47.5 | 46.5 | 47.0 | 48.5 | 48.0 | 47.0 | 51.5 | 50.5 | 53.5 | 56.0 | 2.5 |
| 輸入 | 54.0 | 52.5 | 54.0 | 53.5 | 53.5 | 53.5 | 53.5 | 50.5 | 49.0 | 49.5 | 47.5 | 48.0 | 51.5 | 50.0 | 54.0 | 54.0 | 0.0 |
| 受注残 | 48.0 | 52.5 | 52.0 | 52.5 | 49.5 | 47.0 | 44.5 | 43.0 | 42.5 | 44.0 | 41.5 | 41.0 | 48.5 | 47.5 | 55.0 | 51.0 | ▲ 4.0 |
| 入荷遅延 | 50.6 | 52.2 | 48.4 | 48.0 | 48.7 | 49.2 | 49.5 | 49.7 | 50.2 | 50.5 | 49.9 | 50.1 | 53.7 | 53.6 | 51.4 | 49.4 | ▲ 2.0 |
| 顧客在庫 | 42.5 | 47.5 | 46.0 | 44.5 | 45.5 | 43.5 | 48.5 | 49.5 | 49.0 | 49.5 | 49.0 | 42.5 | 47.0 | 48.5 | 46.5 | 47.5 | 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。