

# 経済・金融 フラッシュ

## 米5月ISM指数は製造業・非製造業とも小幅上昇～水面下での回復傾向が持続

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、製造業指数は 42.8、非製造業指数は 44.0 と続伸するも、50 割れが続く

企業のセンチメントを示す I S M (米供給管理協会) 指数は、5 月製造業指数 (P M I) が 42.8 と、前月 (40.1)、市場予想値 (42.3) をともに上回った。これで、1980 年 6 月 (30.3) 以来 28 年ぶりの低水準となった昨年 12 月の 32.9 をボトムに、5 ヶ月連続の上昇となった。ボトムからの上昇は 9.9 ポイントとなるものの、依然、製造業の拡大・縮小の分かれ目となる 50 を 16 ヶ月連続で下回った水準にある。発表元の I S M では、過去のデータから見た P M I が示す経済全体の分かれ目 (GDP のゼロ成長) は 41.2 であり、5 月 P M I (42.8) は、実質 GDP の年率 0.5% に対応するとしている。そのため、P M I との関係では、8 ヶ月ぶりに景気後退を脱した形となる。

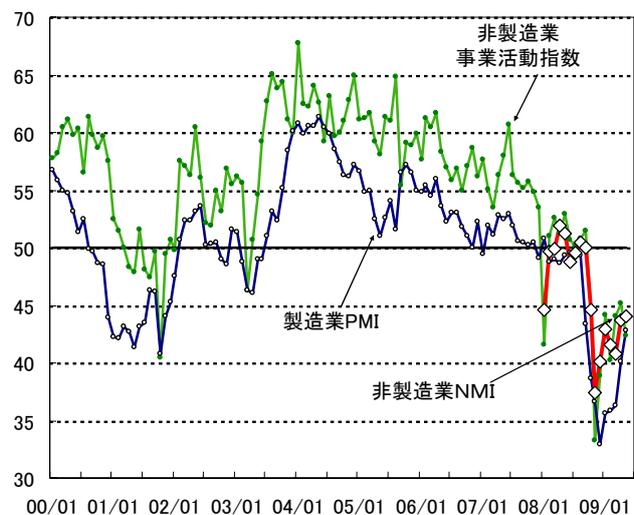
また、5 月の非製造業指数 (N M I : 注) は 44.0 と前月 (43.7) から 0.3 ポイント上昇したが、市場予想 (45.0) にはとどかなかつた。N M I は 9 月金融危機後 37.4 (11 月) まで低下、その後持ち直しているものの 50 割れは今回を含め 8 ヶ月連続となる。なお、事業活動指数は 42.4 と前月 (45.2) から 2.8 ポイント低下、事業活動指数でみたサービス部門の景況感は悪化している。

最近の I S M 指数は、“フリーフォール”の状態を呈した昨年末から落ち着きを取り戻し、回復方向が窺われる。特に、製造業では、製造業指数を構成する中核的な新規受注・生産指数が大幅な回復 (12 月との比較ではそれぞれ +28.0、+19.7 ポイント上昇) を見せており、5 月新規受注指数は 50 を上回る水準へと回復した。今後は、受注回復が生産増に繋がるプロセスが注目される。

ただし、50 にとどいたのは、製造業では受注指数のみ、非製造業では在庫センチメント、入荷遅延のみであり、全般的な指数の水準は低い。景気後退が続く中で、下落スピードの減速は窺われるものの、依然、厳しい状況が続いている。

中でも、雇用指数は製造業、非製造業とも 30 台に留まり、製造業では在庫指数に

(図表1) ISM指数の推移(月別)



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

次いで低く、非製造業では最低値にある。一時の落ち込みからは回復しているものの、雇用の冷え込み持続が示されている。

(注:NMI(=Non-Manufacturing Index) は、2008年1月より非製造業指数の総合指数として発表を開始。事業活動、新規受注、雇用、入荷遅延の各指数の均等ウェイトで構成されている。)

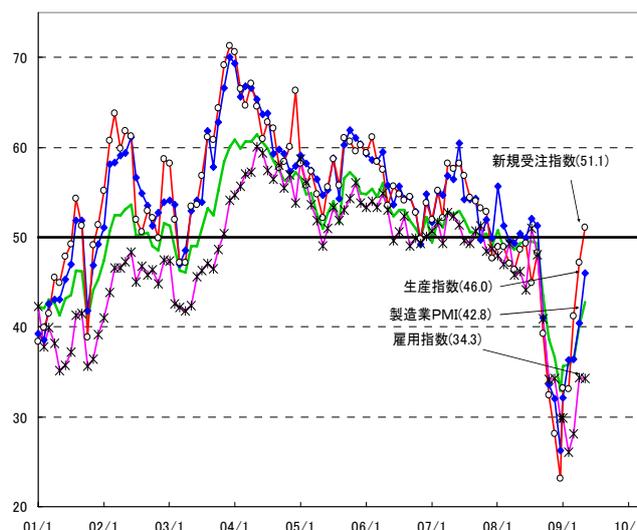
(指数別の内訳)

## 2、製造業各指数では、新規受注指数が18ヵ月ぶりに50を上回る

5月ISM製造業各指数のうち、PMIを構成する主要5指数(新規受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫)を見ると、新規受注指数が51.1と前月から3.9ポイント上昇し、2007年11月(52.8)以来、18ヵ月ぶりに50を上回ったのが注目される。また、生産指数は46.0と前月から5.6ポイントの急伸、入荷遅延は49.8と同4.9ポイント上昇した。半面、在庫指数は32.9と前月から▲0.7ポイント下落、雇用指数も34.3と、同▲0.1ポイントの下落となった。

一方、上記以外の指数では、価格指数の急伸(32.0→43.5)、受注残の上昇(40.5→48.0)等が大きかった。また、輸出指数(44.0→48.0)、輸入指数(42.0→42.5)とも上昇したが、輸出指数の上昇が大きかった。

(図表2) ISM製造業主要指数の内訳と推移(月別)



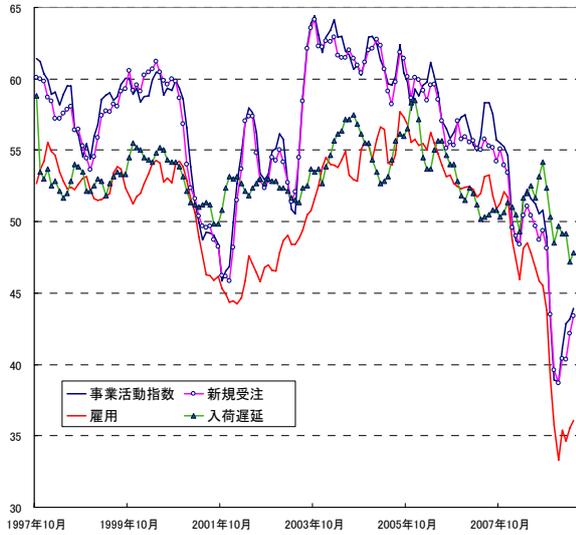
注:( )内の数値は2009年5月の値

## 3、非製造業各指数は、全般低水準での推移にあり、改善の鈍さを示唆

5月非製造業指数では、NMIが若干上昇する中、それ以外の非製造業各指数を見ると、4指数が上昇、5指数が下落となった。総合指数(NMI)を構成する主要4指数(事業活動、新規受注、雇用、入荷遅延)では、前記の通り事業活動指数の低下(前月比▲2.8ポイント)に加え、受注指数が同▲2.6ポイント低下した。半面、雇用指数(同2.0)、入荷遅延(同4.5)が上昇したが、雇用指数の水準は全指数の中でもっとも低く39.0に留まる。

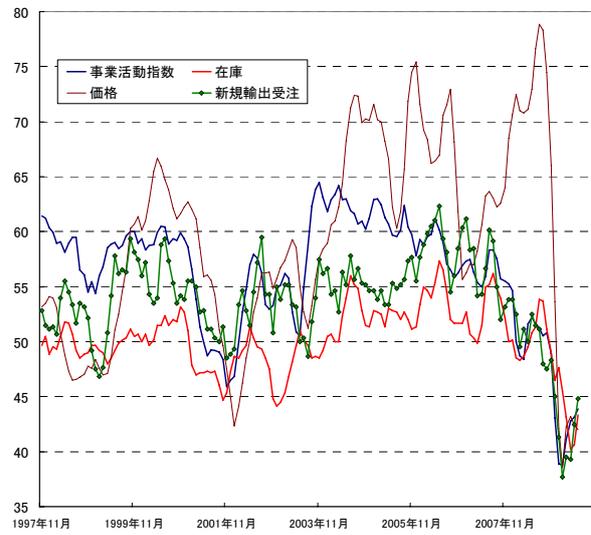
その他の非製造業指数では、価格指数の上昇(同6.9)が大きい半面、受注残指数の低下(▲同4.0)が目立った。また、輸出入各指数は、製造業とは対照的に両指数とも低下した。なお、30台の指数は雇用指数だけとなったものの、50以上は在庫センチメント・入荷遅延にとどまるなど指数全体の水準は低く、全般的にセンチメントが冷え込んだ状態が続いている。

(図表3) ISM非製造業指数の内訳 (その1)



注：3ヵ月移動平均

(図表4) ISM非製造業指数の内訳 (その2)



注：3ヵ月移動平均

(図表5) ISM指数製造業と非製造業各指数の一覧

| 製造業指数    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |       |      |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|
|          | 08年  | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  | 09年  | 1月   | 2月   | 3月   | 4月    | 5月    | 4→5月 |
| P M I    | 50.8 | 48.8 | 49.0 | 48.6 | 49.3 | 49.5 | 49.5 | 49.3 | 43.4 | 38.7 | 36.6 | 32.9 | 35.6 | 35.8 | 36.3 | 40.1 | 42.8  | 2.7   |      |
| 新規受注     | 48.9 | 48.9 | 47.1 | 46.4 | 48.6 | 49.3 | 44.9 | 48.2 | 39.2 | 32.4 | 28.1 | 23.1 | 33.2 | 33.1 | 41.2 | 47.2 | 51.1  | 3.9   |      |
| 生産       | 55.7 | 51.3 | 49.6 | 49.3 | 50.4 | 49.9 | 52.0 | 51.3 | 41.0 | 33.6 | 32.0 | 26.3 | 32.1 | 36.3 | 36.4 | 40.4 | 46.0  | 5.6   |      |
| 雇用       | 47.9 | 47.0 | 49.3 | 45.8 | 46.2 | 44.1 | 51.0 | 48.0 | 40.9 | 34.2 | 34.3 | 29.9 | 29.9 | 26.1 | 28.1 | 34.4 | 34.3  | ▲ 0.1 |      |
| 入荷遅延     | 53.1 | 51.2 | 53.7 | 53.8 | 53.2 | 54.5 | 54.1 | 50.5 | 51.8 | 49.3 | 48.6 | 45.7 | 45.3 | 46.7 | 43.6 | 44.9 | 49.8  | 4.9   |      |
| 在庫       | 48.3 | 45.8 | 45.3 | 47.8 | 48.0 | 49.8 | 45.4 | 48.4 | 44.0 | 44.0 | 40.1 | 39.6 | 37.5 | 37.0 | 32.2 | 33.6 | 32.9  | ▲ 0.7 |      |
| 顧客在庫     | 49.5 | 49.0 | 51.0 | 45.0 | 47.0 | 55.0 | 47.0 | 54.5 | 53.5 | 55.0 | 57.0 | 55.5 | 51.0 | 54.0 | 49.5 | 46.0 | ▲ 3.5 |       |      |
| 価格       | 76.0 | 75.5 | 83.5 | 84.5 | 87.0 | 91.5 | 88.5 | 77.0 | 53.5 | 37.0 | 25.5 | 18.0 | 29.0 | 29.0 | 31.0 | 32.0 | 43.5  | 11.5  |      |
| 受注残高     | 44.0 | 45.0 | 47.5 | 51.5 | 46.0 | 47.5 | 43.0 | 43.5 | 35.0 | 29.5 | 27.0 | 23.0 | 29.5 | 31.0 | 35.5 | 40.5 | 48.0  | 7.5   |      |
| 新規輸出受注   | 58.5 | 56.0 | 56.5 | 57.5 | 59.5 | 58.5 | 54.0 | 57.0 | 52.0 | 41.0 | 41.0 | 35.5 | 37.5 | 37.5 | 39.0 | 44.0 | 48.0  | 4.0   |      |
| 輸入       | 52.5 | 47.5 | 45.0 | 48.0 | 49.5 | 46.0 | 46.5 | 48.5 | 44.0 | 41.0 | 37.5 | 39.0 | 36.5 | 32.0 | 33.0 | 42.0 | 42.5  | 0.5   |      |
| 非製造業指数   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |       |      |
| N M I    | 44.6 | 49.7 | 49.9 | 51.9 | 51.2 | 48.8 | 49.6 | 50.4 | 50.0 | 44.6 | 37.4 | 40.1 | 42.9 | 41.6 | 40.8 | 43.7 | 44.0  | 0.3   |      |
| 事業活動     | 41.6 | 51.0 | 52.6 | 51.2 | 52.9 | 50.7 | 50.1 | 50.8 | 51.5 | 44.5 | 33.3 | 38.9 | 44.2 | 40.2 | 44.1 | 45.2 | 42.4  | ▲ 2.8 |      |
| 新規受注     | 44.2 | 50.5 | 50.6 | 50.2 | 52.4 | 48.7 | 48.0 | 49.5 | 50.6 | 44.3 | 35.6 | 38.9 | 41.6 | 40.7 | 38.8 | 47.0 | 44.4  | ▲ 2.6 |      |
| 雇用       | 43.5 | 47.1 | 47.3 | 50.0 | 48.3 | 45.2 | 46.8 | 45.6 | 44.2 | 41.7 | 31.1 | 34.5 | 34.4 | 37.3 | 32.3 | 37.0 | 39.0  | 2.0   |      |
| 入荷遅延     | 49.0 | 50.0 | 49.0 | 56.0 | 51.0 | 50.5 | 53.5 | 55.5 | 53.5 | 48.0 | 49.5 | 48.0 | 51.5 | 48.0 | 48.0 | 45.5 | 50.0  | 4.5   |      |
| 在庫       | 44.5 | 50.0 | 51.5 | 47.0 | 54.0 | 53.0 | 54.5 | 53.5 | 45.5 | 48.0 | 46.0 | 49.0 | 41.5 | 39.0 | 40.0 | 43.0 | 47.0  | 4.0   |      |
| 価格       | 71.2 | 70.1 | 71.1 | 72.2 | 75.6 | 82.1 | 78.8 | 74.1 | 70.6 | 53.3 | 37.0 | 36.1 | 42.5 | 48.1 | 39.1 | 40.0 | 46.9  | 6.9   |      |
| 受注残高     | 46.0 | 49.5 | 47.5 | 50.0 | 49.0 | 49.0 | 52.0 | 49.0 | 46.5 | 44.0 | 39.5 | 42.5 | 37.5 | 36.5 | 41.0 | 44.0 | 40.0  | ▲ 4.0 |      |
| 新規輸出受注   | 52.0 | 46.5 | 55.0 | 48.5 | 54.0 | 52.0 | 47.5 | 44.5 | 50.5 | 50.0 | 34.5 | 39.5 | 39.0 | 40.0 | 39.0 | 48.5 | 47.0  | ▲ 1.5 |      |
| 輸入       | 41.5 | 49.0 | 54.5 | 50.0 | 48.0 | 50.5 | 49.0 | 46.0 | 47.5 | 52.0 | 40.0 | 32.5 | 40.5 | 39.0 | 37.0 | 48.5 | 46.0  | ▲ 2.5 |      |
| 在庫センチメント | 57.0 | 60.5 | 60.5 | 63.0 | 66.5 | 60.0 | 62.5 | 66.0 | 62.5 | 67.5 | 65.0 | 65.5 | 62.5 | 66.5 | 60.0 | 62.5 | 62.5  | 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。