

経済・金融 フラッシュ

米8月ISM製造業は52.9と19ヵ月ぶりの50越え、非製造業も48.4に改善

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、8月は製造業、非製造業指数とも予想以上の改善に

企業のセンチメントを示すISM(米供給管理協会)指数は、8月製造業指数(PMI)が52.9と前月(48.9)から大幅上昇、市場予想値(50.5)を上回った。これで、2008年1月(50.8)以来19ヵ月ぶりに製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50を回復した。また、8月水準は2007年6月(52.9)以来約2年ぶりの高水準となる。昨年12月には32.9と1980年6月(30.3)以来28年ぶりの低水準となったが、その後、8ヵ月連続の上昇で50台を回復した。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41.2であり、8月PMIは実質GDP年率3.7%に対応するとしている。

一方、8月の非製造業指数(NMI:注)は48.4と前月(46.4)から上昇、市場予想(48.0)を上回った。NMIは昨年9月金融危機後に37.4(11月)まで急低下、その後持ち直し、8月48.4は昨年9月(50.0)以来の水準となる。なお、50割れは今回を含め11ヵ月連続となった。

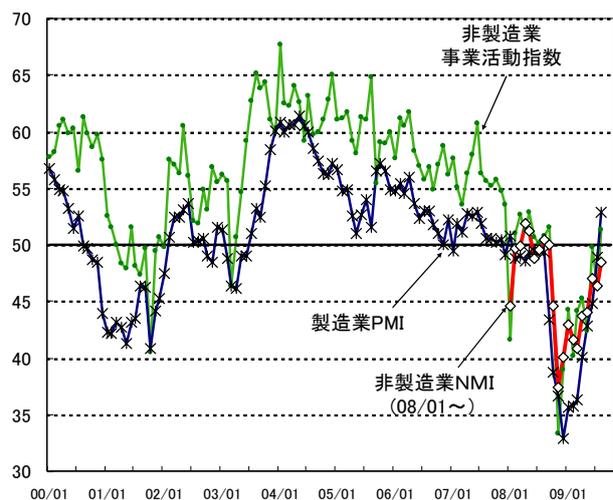
ISM発表の両指数は、昨年9月金融危機以降に急落したあと、回復傾向を見せていたが、製造業指数の改善が先行しており、8月は上記のように2年ぶりの水準を回復した。特に、製造業指数の主要な構成指数である新規受注・生産指数が、いずれも60台へと上昇しており、事業の活発化が窺われる。

半面、非製造業指数は、消費の不振が重荷となる中、製造業ほど急速ではないものの、金融危機前の水準にあと一步の所まで回復、既に8月事業活動指数は50台を回復した。

なお、8月は、製造業のPMIを除く10指数のうち8指数が上昇、非製造業では、NMI以外の10指数のうち7指数が上昇するなど全般的な回復傾向を強める動きとなった。

(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る。)

(図表1) ISM指数の推移(月別)



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

(指数別の動向)

2、製造業各指数では、3指数が60以上に上昇

8月ISM製造業の各指数を見ると、顧客在庫・輸入指数以外の全ての指数が前月比での改善を見せた。

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)は、いずれも上昇したが、上昇幅が最も大きかったのは、新規受注指数で前月から9.6ポイント(55.3→64.9)の上昇、以下、入荷遅延が5.1ポイント(52.0→57.1)、生産指数が4.0ポイント(57.9→61.9)と急伸したが、雇用指数は0.8ポイント(45.6→46.4)の上昇に留まり、50割れの推移を続けた。

なお、新規受注指数は前月も6.1ポイントと急伸しており、水準としても2004年12月

(66.3)以来の高水準となっている。半面、在庫指数は0.9ポイントと2ヵ月連続の上昇ながら34.4と全指数の最低値で、在庫を積み増した業種は18業種中3業種に留まった。なお、同指数の42.6がBEA(商務省)の製造業実質在庫増減の分かれ目となる。

上記以外の指数では、価格指数の10.0ポイントの急伸(55.0→65.0)が目立った。同指数は原油価格が最近のボトムをつけた昨年12月に18.0と落ち込んだ後、ほぼ一貫して上昇し、8月には全指数の最高値をつけるに至っている。

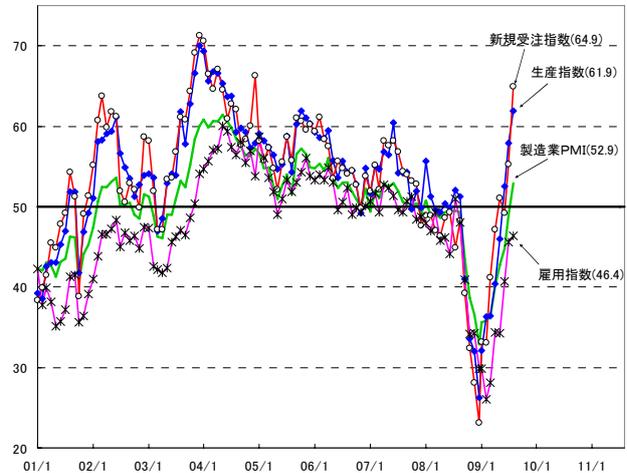
なお、8月は、製造業各指数のうち6指数が50以上の水準となり、前月の7指数から減少したものの、前月にゼロだった60以上の指数が、受注・生産を含む3指数に増加するなど、全体としての改善の進行が窺える。

3、8月非製造業各指数も全般的に上昇

8月非製造業の各指数の動きを見ると、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、事業活動指数が51.3と前月(46.1)から5.2ポイントの急上昇を見せ、昨年9月(51.5)以来、11ヵ月ぶりに50台を回復したのが注目される。また、雇用指数も2.0ポイントの上昇、主要4指数では入荷遅延指数のみが下落(同1.0ポイント)した。なお、事業活動指数について業種別に見ると、活発化した業種が7業種(教育、ヘルスケア、不動産・リース、飲食等)、低下した業種が10業種(管理・派遣業、金融・保険、小売・卸売、建設等)で、業種については前月からの変化は少ない。

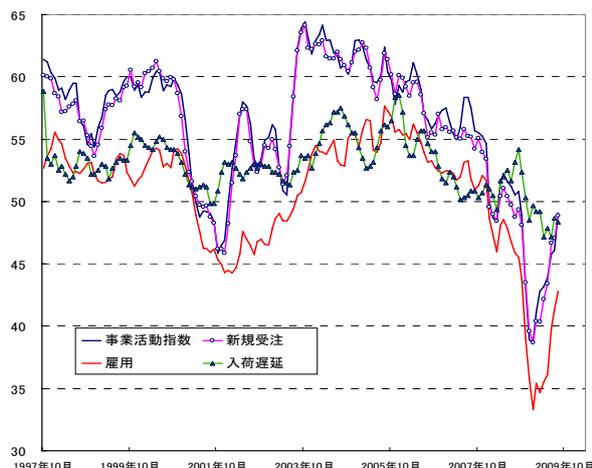
その他の指数では、製造業同様に価格指数の急伸(63.1と前月比21.8ポイント上昇)が目立ったほか、輸出受注(前月比6.5ポイント上昇)、輸入指数(同4.0ポイント上昇)、在庫センチメント指数(同5.0ポイント上昇)等の上昇が大きかった。

(図表2) ISM製造業主要指数の推移(月別)



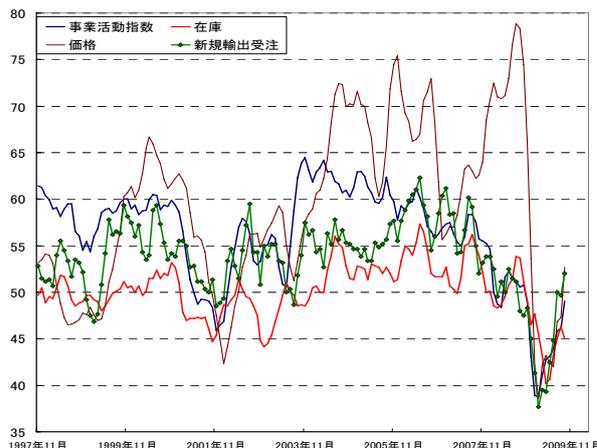
注：()内の数値は2009年8月値

(図表3) I S M非製造業各指数の推移 (その1)



注：3 ヶ月移動平均

(図表4) I S M非製造業各指数の推移 (その2)



注：3 ヶ月移動平均

(図表5) I S M指数：製造業と非製造業各指数の一覧

製造業指数																							
	08年	1月	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	6月	7月	8月	7→8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	44.8	48.9	52.9	4.0		
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	49.2	55.3	64.9	9.6		
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	52.5	57.9	61.9	4.0		
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	40.7	45.6	46.4	0.8		
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	50.6	52.0	57.1	5.1		
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	30.8	33.5	34.4	0.9		
顧客在庫	49.5	49.0	51.0	45.0	47.0	55.0	47.0	54.5	53.5	55.0	55.0	57.0	55.5	51.0	54.0	49.5	46.0	43.5	42.5	39.0	▲ 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	50.0	55.0	65.0	10.0		
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	47.5	50.0	52.5	2.5		
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	49.5	50.5	55.5	5.0		
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	46.0	50.0	49.5	▲ 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	47.0	46.4	48.4	2.0		
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	49.8	46.1	51.3	5.2		
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	48.6	48.1	49.9	1.8		
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	43.4	41.5	43.5	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	46.0	50.0	49.0	▲ 1.0		
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	45.0	47.0	43.0	▲ 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	53.7	41.3	63.1	21.8		
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	46.0	42.0	41.0	▲ 1.0		
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	54.5	47.5	54.0	6.5		
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	47.0	45.0	49.0	4.0		
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	67.0	62.5	67.5	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。