

# 経済・金融 フラッシュ

## 米11月のISM製造業指数は、56.6 と若干低下するも堅調水準を維持

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

ギリシャ・ショックの影響後、回復の動きを見せつつある米国経済だが、11月ISM指数では製造業PMIが56.6となり、前月比▲0.3ポイントと若干低下したものの堅調水準を維持、製造業景況感の分かれ目となる50を16ヵ月連続で上回った。生産・受注指数等、主要構成指数での低下が見られたものの、前月の急伸等を考慮すると、回復基調は維持されていると思われる。

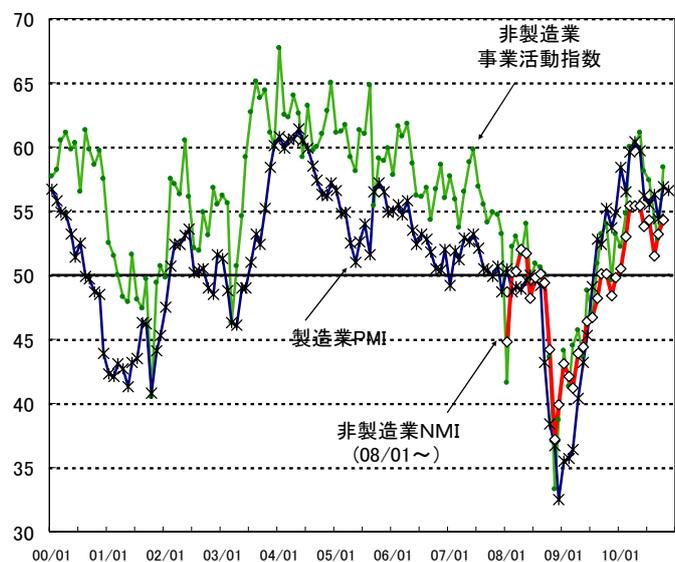
### 1、ISM製造業指数は56.6と若干の低下

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）指数は、11月製造業指数（PMI）が56.6となった。5ヵ月ぶりの水準に上昇した前月（56.9）から▲0.3ポイント低下したものの堅調水準を維持、市場予想（56.5）をやや上回った。

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42.0であり、11月PMIは実質GDPの年率4.9%に対応する水準としている。

PMIは、金融危機後の2008年12月に32.5と近年の最低水準を記録した後、昨年8月には製造業の拡大・縮小の分かれ目となる50を回復、今回で50越えは16ヵ月連続となる。なお、11月のPMIを除く10指数の動きを見ると、4指数が上昇、5指数が下落した。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

注：実数値・内訳は(図表3)を参照

(各指数別の動向)

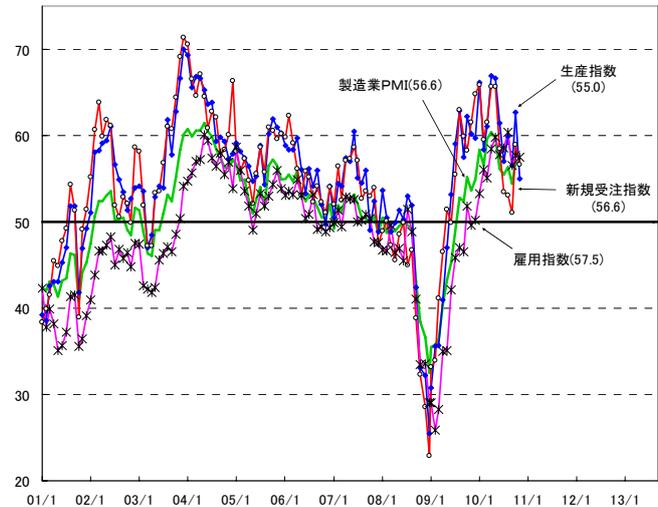
2、製造業各指数では、生産・受注等の主要指数が低下

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、生産指数が55.0と前月(62.7)からの低下が▲7.7ポイントと大きく、新規受注も56.6と▲2.3ポイントの低下となった。半面、入荷遅延が57.2と同6.0ポイントの上昇、在庫指数は56.7と同2.8ポイントの上昇となり、上記のマイナスを相当分相殺した形となっている。また、雇用指数は57.5と前月(57.7)から若干の低下に留まった。

生産指数の大幅低下は気掛かりではあるが、業種別では6業種が生産増、7業種が減少となり、生産増には、コンピュータ・電子機器、金属加工、電気機器、輸送機器、機械等の主要産業が含まれる。また、前月に急上昇(9月56.5⇒10月62.7)していたことや、低下したとはいえ比較的高水準にある受注や雇用指数等を勘案すると、ギリシャ・ショック後、回復を見せつつある製造業の動きは維持されていると思われる。

なお、上記の主要5指数以外では、価格指数が69.5(前月比▲1.5ポイント)と唯一の60台にあり、対照的に顧客在庫が1.5ポイント上昇したものの45.5と各指数の最低となった。また、輸出指数が57.0へと▲3.5ポイント低下した一方、輸入受注指数が53.0へと1.5ポイント上昇、前月に拡大した輸出入両指数の乖離が縮小した。GDPベースでは4-6月期以降、輸入超過が急拡大しており、10-12月期以降の展開が注目される。

(図表2) ISM製造業主要指数の推移(月別)



注：( )内の数値は2010年11月値

(図表3) ISM指数：製造業の推移

| 製造業指数  |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |           |
|--------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
|        | 10月  | 11月  | 12月  | 10年1月 | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 10→11月変化幅 |
| PMI    | 55.2 | 53.7 | 54.9 | 58.4  | 56.5 | 59.6 | 60.4 | 59.7 | 56.2 | 55.5 | 56.3 | 54.4 | 56.9 | 56.6 | ▲0.3      |
| 新規受注   | 58.3 | 61.5 | 64.8 | 65.9  | 59.5 | 61.5 | 65.7 | 65.7 | 58.5 | 53.5 | 53.1 | 51.1 | 58.9 | 56.6 | ▲2.3      |
| 生産     | 62.2 | 60.2 | 59.7 | 66.2  | 58.4 | 61.1 | 66.9 | 66.6 | 61.4 | 57.0 | 59.9 | 56.5 | 62.7 | 55.0 | ▲7.7      |
| 雇用     | 51.8 | 49.6 | 50.2 | 53.3  | 56.1 | 55.1 | 58.5 | 59.8 | 57.8 | 58.6 | 60.4 | 56.5 | 57.7 | 57.5 | ▲0.2      |
| 入荷遅延   | 56.3 | 55.7 | 56.8 | 60.1  | 61.1 | 64.9 | 61.3 | 61.0 | 57.3 | 58.3 | 56.6 | 52.3 | 51.2 | 57.2 | 6.0       |
| 在庫     | 47.3 | 41.4 | 43.0 | 46.5  | 47.3 | 55.3 | 49.4 | 45.6 | 45.8 | 50.2 | 51.4 | 55.6 | 53.9 | 56.7 | 2.8       |
| 顧客在庫   | 38.5 | 37.0 | 35.0 | 32.0  | 37.0 | 39.0 | 33.0 | 32.0 | 38.0 | 39.0 | 43.5 | 42.5 | 44.0 | 45.5 | 1.5       |
| 価格     | 65.0 | 55.0 | 61.5 | 70.0  | 67.0 | 75.0 | 78.0 | 77.5 | 57.0 | 57.5 | 61.5 | 70.5 | 71.0 | 69.5 | ▲1.5      |
| 受注残高   | 53.5 | 52.0 | 50.0 | 56.0  | 61.0 | 58.0 | 57.5 | 59.5 | 57.0 | 54.5 | 51.5 | 46.5 | 46.0 | 46.0 | 0.0       |
| 新規輸出受注 | 55.5 | 56.0 | 54.5 | 58.5  | 56.5 | 61.5 | 61.0 | 62.0 | 56.0 | 56.5 | 55.5 | 54.5 | 60.5 | 57.0 | ▲3.5      |
| 輸入     | 51.0 | 51.5 | 55.0 | 56.5  | 56.0 | 57.0 | 58.0 | 56.5 | 56.5 | 52.5 | 56.5 | 56.5 | 51.5 | 53.0 | 1.5       |

(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。