

# 経済・金融 フラッシュ

## 米8月ISM製造業指数は50.6 ～2年来の低水準も50台は維持

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

### 1、ISM製造業指数は50.6と市場予想を上回り、50割れを回避

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50.6と前月(50.9)から▲0.3ポイント下落したが、市場予想(48.5)や製造業の景況感の分かれ目となる50を上回り、50割れを予想していた市場を一旦安堵させた。しかし、8月の水準はリセッションを抜け出した直後にあたる2009年7月以来の低水準であり、受注・生産といった主要指数が50を割り込み、雇用指数が前月から低下し50に接近するなど、安心できる内容とは言えない。

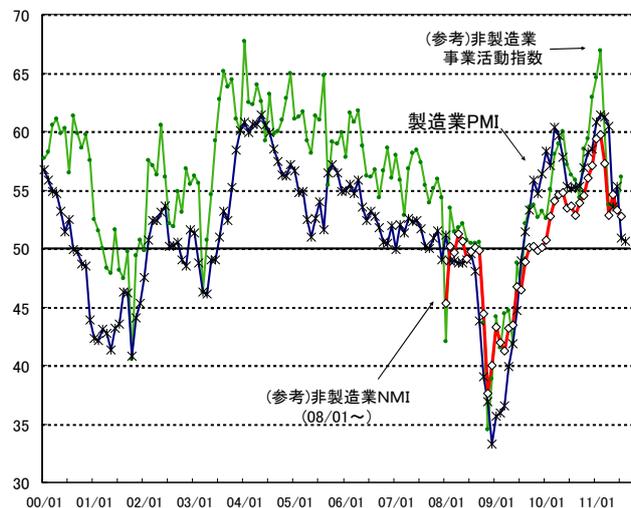
PMIは、金融危機後の2008年12月に33.3と近年の最低水準を記録した後、2009年8月に51.4と50台を回復、本年2月には61.4と6年半ぶりとなる高水準をつけたが、5月以降は、一転、下落を強めていた。8月の50台維持では、25ヵ月連続での50越えを記録した。また、発表元のISMでは、過去のデータから見たPMIが示す経済全体の分かれ目(GDPのゼロ成長)は42.5であり、8月PMIは実質GDPの年率2.8%に対応する水準としている。

#### (各指数別の動向)

### 2、製造業主要指数では、生産指数が50を下回る

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48.6と前月比▲3.7ポイントの下落、2009年5月以来となる50を下回った。新規受注は0.4ポイント上昇したものの、49.6とすでに前月に50を割りこんでおり、PMIを構成する主要な2指数が50を割り込んだこととなる(注:鉱工業生産統計との関連では、生産指数の51が分かれ目となる)。そのほか、入荷遅延が50.6と0.2ポイント、在庫指数が52.3と3.0ポイントの上昇、一方、雇用指数は51.8と

(図表1) ISM指数の推移(月別)



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

注:内訳等は(図表2・3)を参照、8月非製造業指数は9/6発表予定

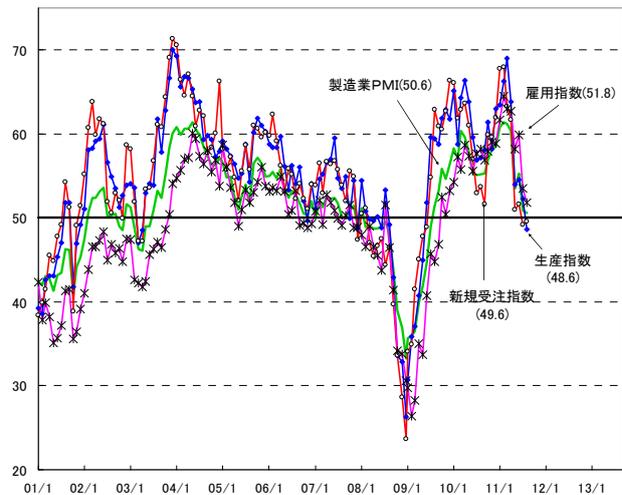
▲1.7ポイント下落したものの、いずれも50を上回った。

その他の指数では、顧客在庫指数が46.5と前月比2.5ポイント、輸入指数が55.5と前月から2.0ポイントの上昇を見せた半面、価格指数が55.5、輸出指数が50.5とそれぞれ前月から▲3.5ポイント低下するなど下落幅が大きかった。なお、輸出指数は4月62.0から急低下するなど海外需要の鈍化を示しており、海外経済の減速も気掛かりである。

米国では、昨夏もギリシャ・ショックの影響を受け、受注指数は昨年9月までに51.6と低下した。このときは、生産指数が底堅さを保ち、PMIの昨年の最低値も55.1に留まった。今回は、上記のように受注・生産指数とも既に50割れを見せており、製造業に関しては、原油価格上昇や日本の震災の影響もあって昨年以上の落ち込みを見せている。

いずれにしても、8月PMIでは、先行指標的な意味合いが強い受注指数の50割れをはじめ、主要指数が昨年のギリシャ・ショック後の景気鈍化時期の水準を下回るなど、製造業の業況に先行きの警戒感を示すものとなっている。

(図表2) PMIと主要構成指数の推移(月別)



注：( )内の数値は2011年8月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

	製造業指数														7→8月 変化幅
	10年 7月	8月	9月	10月	11月	12月	11年 1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	
P M I	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5	55.3	50.9	50.6	▲ 0.3
新規受注	52.9	53.7	51.6	59.9	59.6	62.0	67.8	68.0	63.3	61.7	51.0	51.6	49.2	49.6	0.4
生産	56.9	57.2	58.1	61.4	58.2	63.0	63.5	66.3	69.0	63.8	54.0	54.5	52.3	48.6	▲ 3.7
雇用	57.6	58.2	56.9	57.9	59.0	58.9	61.7	64.5	63.0	62.7	58.2	59.9	53.5	51.8	▲ 1.7
入荷遅延	58.0	55.9	53.8	52.3	58.1	56.7	58.6	59.4	63.1	60.2	55.7	56.3	50.4	50.6	0.2
在庫	50.3	50.9	56.0	53.2	56.1	51.8	52.4	48.8	47.4	53.6	48.7	54.1	49.3	52.3	3.0
顧客在庫	39.0	43.5	42.5	44.0	45.5	40.0	45.5	40.0	39.5	40.5	39.5	47.0	44.0	46.5	2.5
価格	57.5	61.5	70.5	71.0	69.5	72.5	81.5	82.0	85.0	85.5	76.5	68.0	59.0	55.5	▲ 3.5
受注残高	54.5	51.5	46.5	46.0	46.0	47.0	58.0	59.0	52.5	61.0	50.5	49.0	45.0	46.0	1.0
新規輸出受注	56.5	55.5	54.5	60.5	57.0	54.5	62.0	62.5	56.0	62.0	55.0	53.5	54.0	50.5	▲ 3.5
輸入	52.5	56.5	56.5	51.5	53.0	50.5	55.0	55.0	56.5	55.5	54.5	51.0	53.5	55.5	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。