

経済・金融 フラッシュ

米11月ISM製造業指数は 52.7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、ISM製造業指数は52.7と前月比1.9ポイント上昇

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52.7と前月（50.8）から1.9ポイント上昇、市場予想（51.5）を上回った。今回で28ヵ月連続での50越えとなる。

PMIの構成指数では、新規受注指数が56.7（前月比+4.3）、生産指数が56.6（前月比+6.5）といずれも急伸、主要2指数の上昇が大きく、PMI自体の上昇幅以上に内容的な改善を強めた形である。

PMIの推移を振りかえると、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年半ぶりの高水準をつけた。しかし、5月以降は下落を強め、再び50に接近、一時は50割れも見据えた動きを見せていたが、今回の上昇で若干の余裕が生じた感がある。

なお、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、11月PMIは実質GDPの年率3.6%に対応する水準としている。

（各指数別の動向）

2、製造業構成指数では、受注・生産指数が急回復

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56.6と前月比6.5ポイント上昇、新規受注が56.7と同4.3ポイント上昇し、いずれも本年4月以来の水準を回復した。その他の構成指数では在庫指数（48.3）が前月比1.6ポイント上昇した一方、雇用指数（51.8）が▲1.7ポイント、入荷遅延（49.9）が▲1.4ポイントの下落となった。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

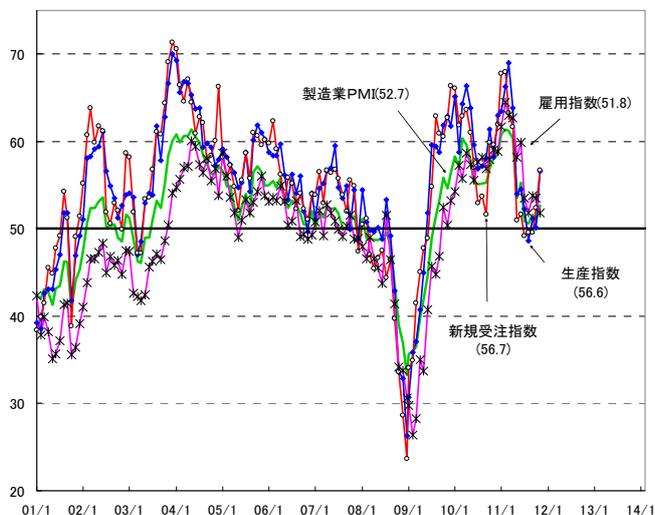
注：内訳は(図表2・3)参照、11月非製造業指数は12/5発表予定

上記構成指数以外では、顧客在庫指数が50.0と前月比6.5ポイントの上昇、価格指数が45.0と同4.0ポイントの上昇と上昇幅が大きかった。なお価格指数は、前月に急落し2009年5月以来の50割れを記録したが、連月で40台に留まった。

また、輸出指数は前月から2.0ポイント上昇、輸入指数は同▲0.5ポイント下落するなど、まちまちの動きとなった。

米経済は、夏場にかけてソフト・パッチ局面を迎え、特に8月には、受注・生産の両指数が50割れを見せるなど、昨年のギリシャ・ショックを上回る落ち込みを見せたが、PMIはかろうじて50台を維持した。その後も50台前半での推移を続けているが、11月PMIの各指数では、受注・生産の両指数の上昇が大きく、両指数とも4月以来の水準を回復した。特に先行指標的な意味合いを持つ受注指数が全指数中の最高値に上昇、生産指数も活発化を示すなどPMIを押し上げており、PMI自体の水準は高くは無いものの、内容的には底打ち反転を窺わせる動きと言えそうだ。

(図表2) PMIと主要構成指数の推移(月別)



注：()内の数値は2011年11月値

(図表3) ISM指数：製造業各指数の推移

| | 製造業指数 | | | | | | | | | | | | | | | | | 10→11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 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| PMI | 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 | 51.6 | 50.8 | 52.7 | 1.9 |
| 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 | 49.6 | 52.4 | 56.7 | 4.3 |
| 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 | 51.2 | 50.1 | 56.6 | 6.5 |
| 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 | 53.8 | 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 | 51.4 | 51.3 | 49.9 | ▲1.4 |
| 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 | 52.0 | 46.7 | 48.3 | 1.6 |
| 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 | 49.0 | 43.5 | 50.0 | 6.5 |
| 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 | 56.0 | 41.0 | 45.0 | 4.0 |
| 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 | 41.5 | 47.5 | 45.0 | ▲2.5 |
| 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 | 53.5 | 50.0 | 52.0 | 2.0 |
| 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 | 54.5 | 49.5 | 49.0 | ▲0.5 |

(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。