

経済・金融 フラッシュ

米2月ISM製造業指数は、3カ月連続の上昇で2011年6月水準を回復

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

米2月ISM製造業指数は54.2と続伸、2011年6月以来の水準を回復した。同指数は、昨年10-12月期には「財政の崖」による景気の先行きを懸念し、業況の分かれ目となる50を割り込む下落となったが、その後はやや急な回復を見せている。2月指数の内訳を見ると、新規受注、生産といった主要指数が回復の動きを主導しており、全般的には、先行きの業況改善を示唆するものと言えそうだ。そのほかでは、輸出指数の回復の半面、雇用指数の低下や価格指数の上昇といった警戒材料も見受けられ、こうした指数の先行きにも留意しておく必要があるようだ。

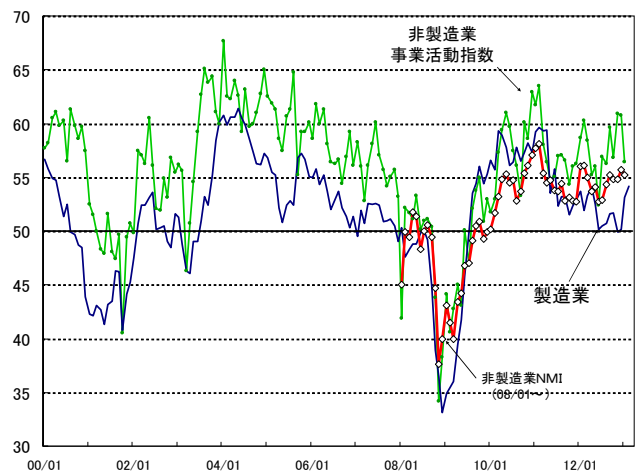
1、製造業指数が54.2と3カ月連続の上昇

企業のセンチメントを示すISM（米供給管理協会）2月製造業指数（PMI）は54.2と前月（53.1）から1.1ポイント上昇、市場予想（52.5）を上回る3カ月連続の上昇を見せ、2011年6月（55.8）以来となる約1年半ぶりの高水準となった。また、製造業の業況の分かれ目となる50は3カ月連続で上回った。

PMIの推移を見ると、金融危機後の2008年12月に33.1とリセッション時のボトムを記録し、2009年8月には50台を回復、2011年2月には59.6とリセッション後の最高値をつけた。その後低下傾向を見せ、昨年11月の49.9をボトムに上昇に転じている（図表1）。

2月PMIの構成5指数を含めた10指数を見ると、前月比で上昇したのは受注など7指数で、3指数が下落した。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42.2であり、2月水準（54.2）は実質GDPの年率3.7%に対応する水準としている。なお、5日発表予定の2月非製造業指数（NMI）の市場予想は55.0（1月は55.2）と若干の低下が見込まれている。

（図表1） ISM指数の推移（月別）



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

(各指数別の動向)

2、製造業主要指数では、受注・生産指数が改善

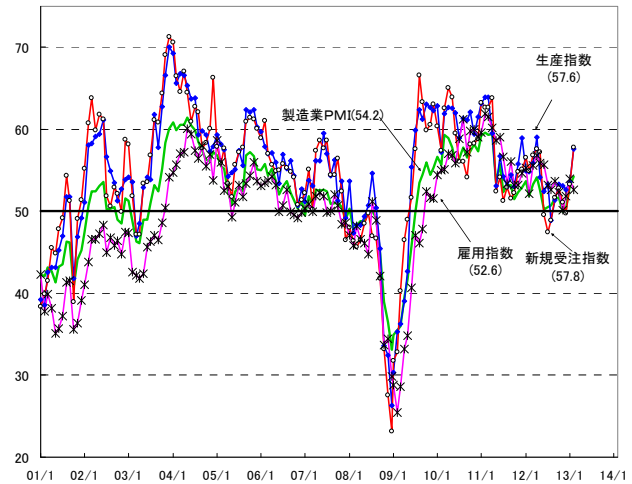
PMIの構成5指数(新規受注、生産、雇用、入荷遅延、在庫)では、新規受注が57.8と前月比4.5ポイントの急上昇を見せ、生産が57.6と同4.0ポイントの上昇、在庫が51.5と同0.5ポイントの上昇となった。半面、入荷遅延が51.4と同▲2.2ポイント、雇用が52.6と同▲1.4ポイントの低下を見せた。

雇用の低下は懸念されるが、先行指標となる新規受注がほぼ2年ぶりの高水準に、生産指数が10ヵ月ぶりの高水準となるなど、足元の事業活動の急速な改善も窺われ、製造業の持ち直しを示唆するものとなっている。

また、構成指数以外の指数の前月比では、受注残が7.5ポイント、価格指数が5.0ポイント、輸入が4.0ポイント、輸出が3.0ポイント、といずれも大きく上昇、半面、低下は顧客在庫指数のみだった。受注残指数は55.0と1年ぶりに50台を回復、輸出指数の上昇は海外経済への懸念を弱めた。ただ、価格指数が61.5と1年ぶりの高水準を回復、2月の各指数中でも最高値となっており、さらなる上昇となれば仕入れ価格上昇が懸念されよう。

全般的に2月の製造業各指数は、新規受注・生産、等の指数を中心に、一段の改善方向にあることを示唆するものと言えそうだ。

(図表2) 製造業 PMI と主要構成指数の推移



注：月別、()内の数値は2013年2月値

(図表5) ISM製造業指数の各指数別推移

ISM「製造業」指数																		
	11-11	12-11	01-12	02-12	03-12	04-12	05-12	06-12	07-12	08-12	09-12	10-12	11-12	12-12	01-13	02-13	前月差	
ISM指数	52.3	52.9	53.7	51.9	53.3	54.1	52.5	50.2	50.5	50.7	51.6	51.7	49.9	50.2	53.1	54.2	1.1	
新規受注	54.8	55.1	56.5	54.9	56.8	57.6	57.2	49.6	47.5	48.9	51.7	52.8	51.1	49.7	53.3	57.8	4.5	
生産	55.8	58.9	54.9	54.8	55.9	59.0	54.1	52.4	53.3	48.9	51.4	53.3	53.1	52.6	53.6	57.6	4.0	
在庫	46.5	45.5	49.5	49.5	50.0	48.5	46.0	44.0	49.0	53.0	50.5	50.0	45.0	43.0	51.0	51.5	0.5	
雇用	53.2	54.6	55.3	52.1	55.6	56.8	55.9	55.7	53.2	52.6	53.7	52.3	50.1	51.9	54.0	52.6	▲1.4	
価格	45.0	47.5	55.5	61.5	61.0	61.0	47.5	37.0	39.5	54.0	58.0	55.0	52.5	55.5	56.5	61.5	5.0	
新規輸出受注	52.0	53.0	55.0	59.5	54.0	59.0	53.5	47.5	46.5	47.0	48.5	48.0	47.0	51.5	50.5	53.5	3.0	
輸入	49.0	54.0	52.5	54.0	53.5	53.5	53.5	53.5	50.5	49.0	49.5	47.5	48.0	51.5	50.0	54.0	4.0	
受注残	45.0	48.0	52.5	52.0	52.5	49.5	47.0	44.5	43.0	42.5	44.0	41.5	41.0	48.5	47.5	55.0	7.5	
入荷遅延	51.1	50.6	52.2	48.4	48.0	48.7	49.2	49.5	49.7	50.2	50.5	49.9	50.1	53.7	53.6	51.4	▲2.2	
顧客在庫	50.0	42.5	47.5	46.0	44.5	45.5	43.5	48.5	49.5	49.0	49.5	49.0	42.5	47.0	48.5	46.5	▲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。