

# U.S. Indicators

発表日: 2021年7月2日(金)

## 米国製造業は供給制約の強いもと堅調維持(6月ISM)

～インフレ圧力の一段の強まり～

第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 桂畑 誠治 (TEL: 03-5221-5001)

21年6月のISM製造業景気指数(季節調整値)は、60.6(前月61.2)と前月比▲0.6%ポイント低下し、市場予想の60.9(筆者予想60.7)を下回ったものの水準は高く、米製造業の力強い回復の持続が確認された。一方、米製造業では、新型コロナウイルスの影響による部品や材料調達の制約、労働力不足等によって、自社やサプライヤーの需要増への対応の困難な状況が続いている。構成項目別に別にも、新規受注、受注残が高い水準を維持するなど需要の強さが示された一方、入荷遅延が小幅低下にとどまり高い水準となっているほか、ミスマッチの拡大で雇用が低下するなど供給制約が深刻化していることが示された。

6月の企業からの報告では、多くの部門で、労働力不足、原材料不足によって需要の増加に対応することが難しいと指摘された。ISMは、製造業の全部門が最近の記録的に長いリードタイム、重要な基礎材料の広範囲での不足、商品価格の上昇、困難な製品輸送の影響を受け続けていると指摘したほか、労働力や部品の不足による短期間の操業停止、必要な人材の補充の困難等が、製造業の成長を妨げ続けていると報告した。

先行きに関しては、新規受注が66.0(前月67.0)、受注残が64.5(前月70.6)と内外需の回復を背景に高い水準となっているほか、在庫が51.1(前月50.8)と上昇したが僅かの増加にとどまっていることから、米製造業部門の力強い回復とインフレ圧力の高まりが続くと見込まれる。

6月は、家具・同関連、一般機械、電気設備・部品、コンピューター・電子機器、プラスチック・ゴム、化学製品、加工金属、輸送機器、その他製造業、非鉄、繊維、一次金属、食品・飲料・タバコ、紙製品、印刷・関連サポート活動、木材製品、石油・石炭の17業種が拡大、前月の全16業種から増加し多くの業種が拡大を続けている(下線は拡大・縮小が2カ月以上続いたことを示す)。主要6業種では、コンピューター・電子機器、化学製品、加工金属、輸送機器、食品・飲料・タバコ、石油・石炭の順に、力強くから緩やかに成長した。縮小した業種はゼロとなった(5月1業種)。アパレル・皮革は変わらずとなった。

6月の構成項目別の変化では、生産、在庫が上昇した一方、入荷遅延、新規受注、雇用が低下した。構成項目別の総合指数への寄与度をみると、生産が前月比+0.46%p、在庫が前月比+0.06%pの押し上げ寄与となった一方、入荷遅延が前月比▲0.74%p、新規受注が前月比▲0.20%p、雇用が前月比▲0.20%pの押し下げ寄与となった。

サブ項目では、輸出受注DIが56.2(前月55.4)と、50を上回った水準で上昇・低下を繰り返しており米国輸出の増加傾向を示している。また、輸入DIは61.0(前月54.0)と上昇し、米国輸入の増加ペース加速を示している。新型コロナウイルスのパンデミックが続くなか、内外需要の回復によって貿易量が増加していることが示された。

一方、サプライチェーンの問題による需給バランスの悪化、輸送コストの上昇、資源価格上昇などを

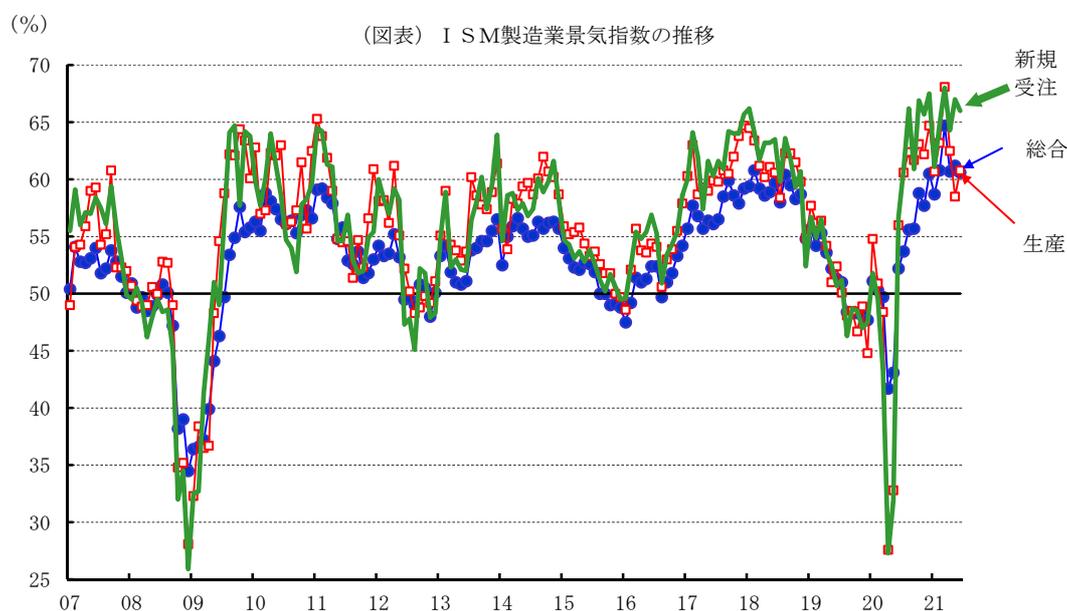


背景に、仕入価格指数が 92.1（前月 88.0）と 79 年 7 月の 93.1 以来の水準に上昇しており、コスト増とインフレ圧力が強まっていることが示された。

## I S M製造業景気指数

	総合	新規受注	生産	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入価格	輸出受注	輸入
20/11	57.7	65.7	62.2	48.3	50.8	61.7	56.9	65.4	57.8	55.1
20/12	60.5	67.5	64.7	51.7	51.0	67.7	59.1	77.6	57.5	54.6
21/01	58.7	61.1	60.7	52.6	50.8	68.2	59.7	82.1	54.9	56.8
21/02	60.8	64.8	63.2	54.4	49.7	72.0	64.0	86.0	57.2	56.1
21/03	64.7	68.0	68.1	59.6	50.8	76.6	67.5	85.6	54.5	56.7
21/04	60.7	64.3	62.5	55.1	46.5	75.0	68.2	89.6	54.9	52.2
21/05	61.2	67.0	58.5	50.9	50.8	78.8	70.6	88.0	55.4	54.0
21/06	60.6	66.0	60.8	49.9	51.1	75.1	64.5	92.1	56.2	61.0

（出所）I S M : the Institute for Supply Management



（出所）I S M

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

