

U.S. Indicators

発表日: 2021 年 8 月 3 日(火)

米国 7 月も強い需要と供給制約が継続 (ISM 製造業)

～製造業は不足が活動の妨げになっているが堅調さ維持～

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 7 月の I S M 製造業景気指数 (季節調整値) は、59.5 (前月 60.6) と前月比▲1.1%ポイント低下し、市場予想の 61.0 (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。米製造業では、需要が強まるなか、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。構成項目別にみても、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、入荷遅延が高い水準となっているほか、ミスマッチの拡大で雇用が小幅の増加にとどまるなど供給制約の深刻化が続いていることが示された。

7 月の企業からの報告では、引き続き多くの部門で、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。I S M 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 64.9 (前月 66.0)、受注残が 65.0 (前月 64.5) 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 48.9 (前月 51.1) と低下し縮小していることから、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。

7 月は、全 18 業種のうち家具・同関連、印刷・関連サポート活動、アパレル・皮革、その他製造業、コンピューター・電子機器、非鉄、一般機械、加工金属、紙製品、化学製品、食品・飲料・タバコ、一次金属、プラスチック・ゴム、輸送機器、電気設備・部品、木材製品、石油・石炭の 17 業種 (前月 17 業種) が拡大しており、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、加工金属、化学製品、食品・飲料・タバコ、輸送機器、石油・石炭の順に、力強くから緩やかに成長した。縮小した業種は繊維の 1 業種にとどまった (6 月ゼロ)。

7 月の構成項目別の変化では、雇用が上昇した一方、入荷遅延、生産、在庫、新規受注が低下した。構成項目別の総合指数への寄与度をみると、雇用が前月比+0.60%p の押し上げ寄与となった一方、入荷遅延が前月比▲0.52%p、生産が前月比▲0.48%p、在庫が前月比▲0.44%p、新規受注が前月比▲0.22%p の押し下げ寄与となった。

サブ項目では、輸出受注 D I が 55.7 (前月 56.2) 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 D I は 53.7 (前月 61.0) と低下したが 50 を上回っており、米国輸入の増加持続を示している。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。

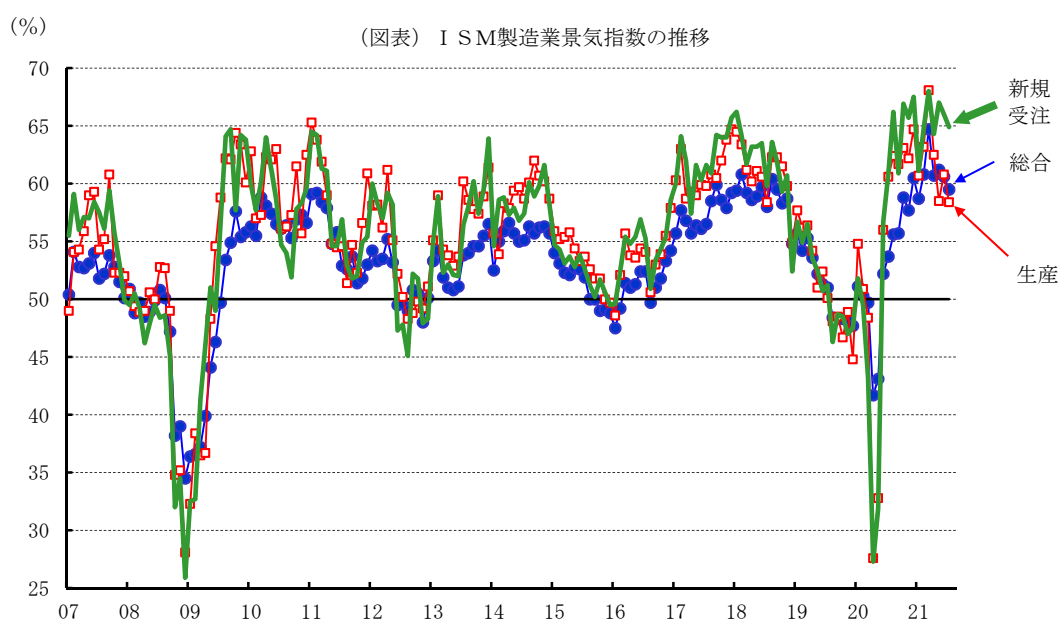
一方、サプライチェーンの問題による需給バランスの悪化、輸送コストの上昇、資源価格の上昇など

を背景に、仕入価格指数が 85.7（前月 92.1）と高い水準を維持しており、コスト増とインフレ圧力が強いままであることが示された。

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
21/07	59.5	64.9	58.4	52.9	48.9	72.5	65.0	85.7	55.7	53.7

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



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。

