U.S. Indicators

発表日：2022 年 4 月 4 日(月)

ウクライナ危機のインフレ圧力も米景気堅調(3 月ISM製造業)

～3 月はウクライナ危機よりも新型コロナウイルスによる供給制約が活動を抑制～

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：050-5474-7493)

22 年３月のＩＳＭ製造業景気指数（季節調整値）は、57.1（前月 58.6）と市場予想の 59.0 への上昇に反して前月比 1.5%ポイント低下した。新型コロナウイルスのパンデミックによる労働者不足、原材料調達の制約、部品不足、雇用のミスマッチ、輸送能力不足、海外サプライチェーンの問題によって成長が抑制されるなか、ロシアのウクライナ軍事侵攻を受けたエネルギー・食糧価格の上昇を背景に仕入価格が大幅上昇したように、インフレ圧力がさらに強まった。このようなもと、ＩＳＭ製造業景気指数は低下し、米製造業の拡大ペースの小幅鈍化が示された。もっとも、ＩＳＭ製造業景気指数の水準は依然高く、米製造業の比較的力強い回復の持続を示している。また、新規受注、受注残が低下したが高い水準を維持しており需要は強いままである。他方、入荷遅延が高い水準ながら小幅低下したほか、雇用が上昇するなど供給制約緩和の動きが見られ始めている。

３月の企業からの楽観的な報告数の全体に占める割合は２月より減少した。３月の企業からの報告では、加工金属、電気設備・部品、家具・同関連製品が需要の堅調を報告した。一方、コンピューター・電子機器、化学製品、輸送機器、食品・飲料・タバコ、その他製造業、一次金属は、サプライチェーンの混乱が続いていることを指摘したほか、食品・飲料・タバコ、一般機械がインフレに対する懸念を報告した。引き続き多くの部門で、需要の強いなか、供給制約が問題となっていることが示された。３月時点で、ウクライナ危機の悪影響の報告は限られた。

３月は、全 18 業種のうちアパレル・皮革、家具・同関連、食品・飲料・タバコ、電気設備・部品、その他製造業、一般機械、繊維、輸送機器、加工金属、紙製品、化学製品、コンピューター・電子機器、非鉄、一次金属、プラスチック・ゴムの 15 業種（前月 16 業種）が拡大し、多くの業種が拡大を続けた（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、食品・飲料・タバコ、一般機械、輸送機器、化学製品、コンピューター・電子機器の５業種が順に、力強くから緩やかに成長した。縮小した業種は、木材製品、石油・石炭の２業種にとどまった（２月１業種）。他方、印刷・関連サポート活動は前月と変わらずとなった。

３月の構成項目別の変化では、雇用、在庫が上昇した一方、新規受注、生産、入荷遅延が低下した。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＋0.68%p、在庫が前月比＋0.38%p の押し上げ寄与となった一方、新規受注が前月比▲1.58%p、生産が前月比▲0.80%p、入荷遅延が前月比▲0.14%p の押し下げ寄与となった。

サブ項目では、輸出受注ＤＩが 53.2（前月 57.1）と低下したものの、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回復傾向が持続している。また、輸入ＤＩは 51.8（前月 55.4）と低下した。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の増加が続いていることが示された。

一方、仕入価格指数が 87.1（前月 75.6）とウクライナ危機を受けたエネルギー・食糧価格の大幅上昇

によって、インフレ圧力の強まりが示された。

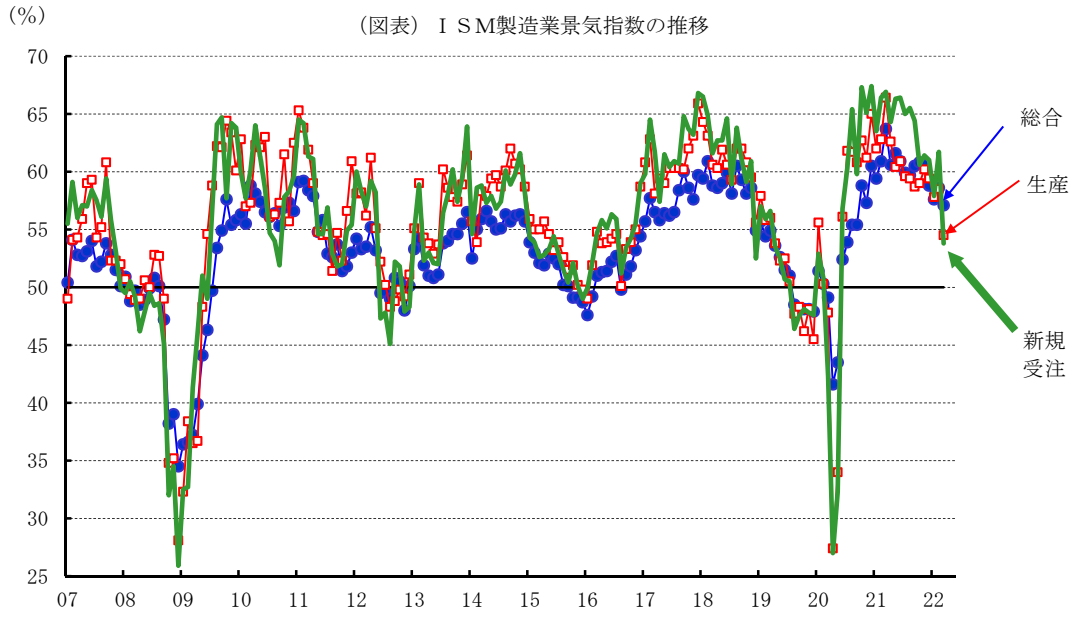
先行きに関して、新規受注が 53.8（前月 61.7）、受注残が 60.0（前月 65.0）と供給制約によって低下したが、内外需の回復を背景に高い水準を維持している。また、在庫が 55.5（前月 53.6）と 50 を上回っているものの部品不足による未完成品の増加等によって押し上げられている面もあることから、米製造業部門の堅調な回復傾向が継続すると予想される。

ＩＳＭ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
21/07	59.9	65.0	59.6	53.2	49.1	72.5	65.0	85.7	55.7	53.7
21/08	59.7	65.5	59.4	50.0	54.0	69.5	68.2	79.4	56.6	54.3
21/09	60.5	64.4	58.7	50.9	55.2	73.4	64.8	81.2	53.4	54.9
21/10	60.8	60.6	59.0	52.1	56.4	75.6	63.6	85.7	54.6	49.1
21/11	60.6	61.4	60.2	53.0	56.3	72.2	61.9	82.4	54.0	52.6
21/12	58.8	61.0	59.4	53.9	54.6	64.9	62.8	68.2	53.6	53.8
22/01	57.6	57.9	57.8	54.5	53.2	64.6	56.4	76.1	53.7	55.1
22/02	58.6	61.7	58.5	52.9	53.6	66.1	65.0	75.6	57.1	55.4
22/03	57.1	53.8	54.5	56.3	55.5	65.4	60.0	87.1	53.2	51.8

（出所）ＩＳＭ：the Institute for Supply Management

（図表）ＩＳＭ製造業景気指数の推移



（出所）ＩＳＭ

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。見通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。