

U.S. Indicators

発表日: 2023年3月2日(木)

米国 製造業の調整ペース小幅鈍化(23年2月ISM製造)

～23年4-6月期にかけて米製造業部門の調整は継続する見込み～

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)

23年2月のISM製造業景気指数(季節調整値)は、47.7(前月47.4)と0.3%p上昇したが、4カ月連続で拡大縮小の分岐点である50を下回った。生産、雇用、在庫、入荷遅延が低下した一方、新規受注が大幅に上昇したことで、ISM製造業景気指数は小幅上昇し、製造業部門の調整ペースが小幅鈍化したことを示した。2月に大幅に縮小した業種は、1月と比較して少なくなったものの、製造業の国内総生産の82%が縮小した(1月86%)。

需要の鈍化により在庫が50台を維持した一方、景気減速に対する懸念を背景に新規受注が50を下回り続けたほか、生産は在庫の積み上がりを受け50を3カ月連続で下回った。また、入荷遅延が供給制約の改善継続で50を5カ月連続で下回ったうえ、雇用が50を下回ったことで、ISM製造業景気指数は米製造業部門の縮小を示す水準にとどまった。雇用は、年後半の業況回復期待を背景とした人員レベルの維持のために、50付近での推移を続けている。このような中、インフレの動向を示す仕入価格指数は50を上回り、コストが再び上昇し始めた可能性を示した。

2月の構成項目別の変化では、雇用、生産、入荷遅延、在庫が低下した一方、新規受注が上昇した。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▲0.30%p、生産が前月比▲0.14%p、入荷遅延が前月比▲0.08%p、在庫が前月比▲0.02%pの押し下げ寄与となった一方、新規受注が前月比+0.90%pの押し上げ寄与となった。

サブ項目では、輸出受注DIが49.9(前月49.4)と50を下回ったが、輸出の減少ペース鈍化が示唆された。また、輸入DIも49.9(前月47.8)と大幅に上昇し、輸入の減少ペース鈍化を示した。

他方、仕入価格指数は、商品市況の上昇によって51.3(前月44.5)と50を上回っており、インフレ圧力が再び強まったことが示された。商品別では、コルゲート、段ボール箱、貨物、材木、天然ガス、海上貨物、パレット、プラスチック樹脂が下落した一方、銅、電気部品、電子部品が上昇した。また、供給不足品では、電気部品、電子部品、油圧部品、包装材料、プラスチック樹脂、半導体などが挙げられた。

2月は、全18業種のうちアパレル・皮革、輸送機器、石油・石炭、電気設備・部品の4業種の拡大にとどまったが、1月の2業種からは増加した(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、輸送機器、石油・石炭の2業種が成長した。一方、縮小した業種は、印刷・関連サポート活動、紙製品、木材製品、繊維、家具・同関連、非鉄、プラスチック・ゴム、食品・飲料・タバコ、化学製品、一次金属、コンピューター・電子機器、加工金属、一般機械、その他製造業の14業種と多かったが、1月の15業種から小幅減少した。

先行きに関して、新規受注が47.0(前月42.5)、受注残が45.1(前月43.4)と前月から上昇したものの、依然低い水準にとどまっており、4-6月期にかけて製造業部門の縮小が続くと予想される。

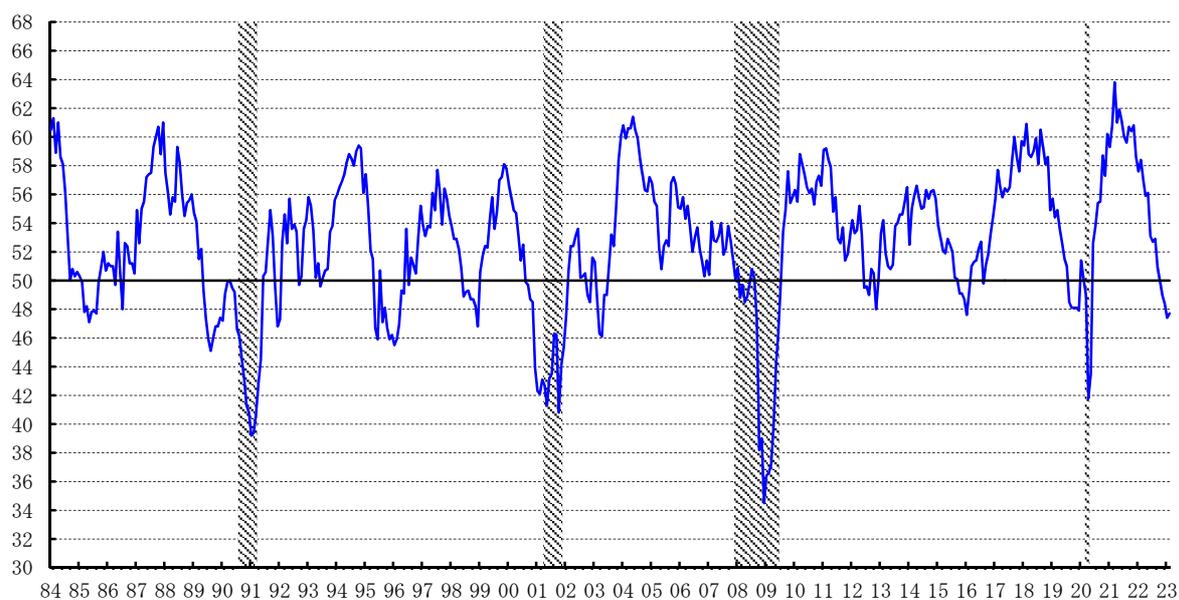


I S M製造業景気指数

	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
22/01	57.6	58.6	57.2	53.8	53.6	64.6	56.4	76.1	53.7	55.1
22/02	58.4	61.2	57.9	52.7	54.1	66.1	65.0	75.6	57.1	55.4
22/03	57.0	54.3	55.1	55.3	54.8	65.4	60.0	87.1	53.2	51.8
22/04	55.9	53.8	54.4	51.2	52.7	67.2	56.0	84.6	52.7	51.4
22/05	56.1	54.9	54.7	50.2	55.0	65.7	58.7	82.2	52.9	48.7
22/06	53.1	50.0	54.4	48.1	55.7	57.3	53.2	78.5	50.7	50.7
22/07	52.7	48.6	53.3	49.8	56.6	55.2	51.3	60.0	52.6	54.4
22/08	52.9	50.4	51.1	54.2	53.8	55.1	53.0	52.5	49.4	52.5
22/09	51.0	47.3	51.0	49.3	55.1	52.4	50.9	51.7	47.8	52.6
22/10	50.0	48.2	51.9	49.9	53.0	46.8	45.3	46.6	46.5	50.8
22/11	49.0	46.8	50.9	48.9	51.1	47.2	40.0	43.0	48.4	46.6
22/12	48.4	45.1	48.6	50.8	52.3	45.1	41.4	39.4	46.2	45.1
23/01	47.4	42.5	48.0	50.6	50.2	45.6	43.4	44.5	49.4	47.8
23/02	47.7	47.0	47.3	49.1	50.1	45.2	45.1	51.3	49.9	49.9

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

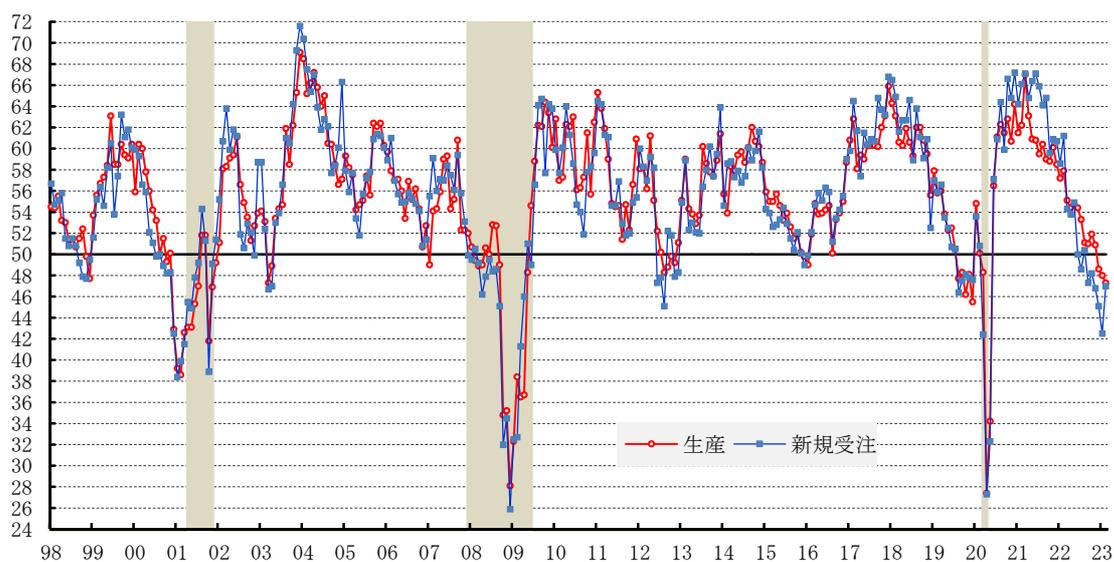
I S M製造業景気指数の推移



(出所) I S M

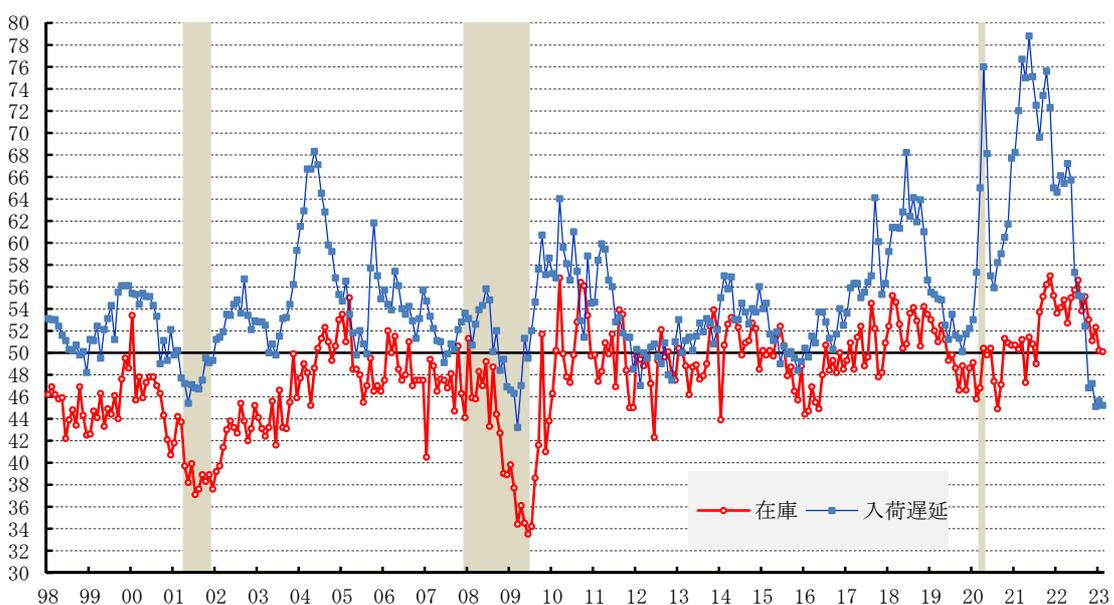
(注) シャド一部は景気後退期。

ISM景気指数の推移



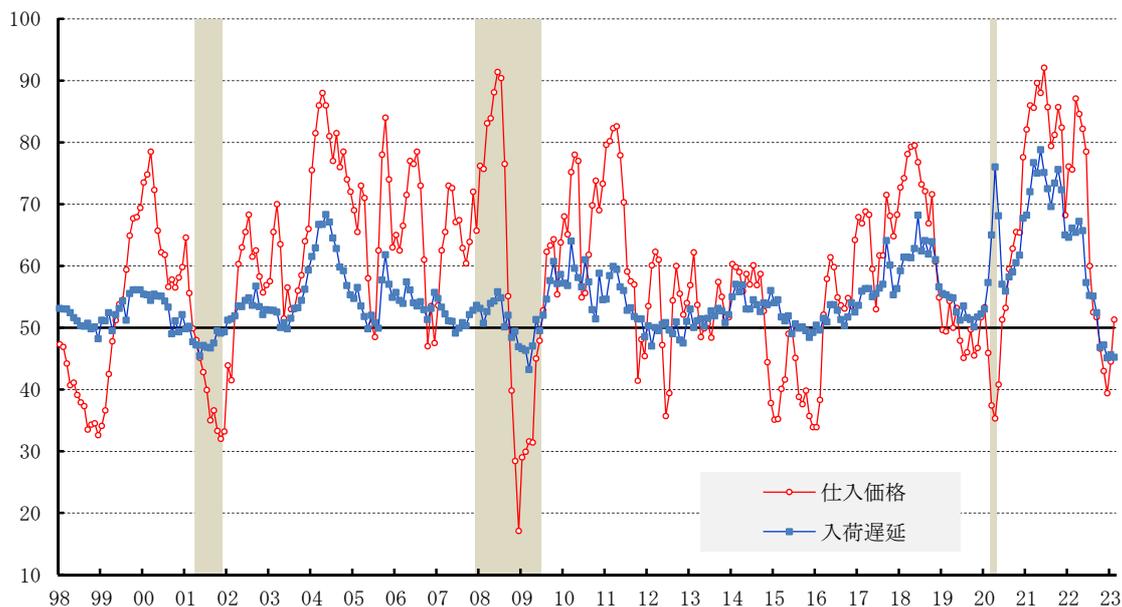
(出所) I S M (注) シャド一部は景気後退期

ISM景気指数の推移



(出所) I S M (注) シャド一部は景気後退期

ISM景気指数の推移



(出所) ISM (注) シェード部分は景気後退期

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。

