

U.S. Indicators

発表日: 2024 年 11 月 25 日(月)

米景気堅調も雇用鈍化、インフレ圧力緩和(11 月 PMI 速)

～民間需要はサービス主導で堅調さ維持～

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:050-5474-7493)

24 年 11 月の S & P グローバル米国総合購買担当者指数 (PMI) は、55.3 (前月 54.1) と前月比 1.2%ポイント上昇し、市場予想中央値 (Bloomberg 集計) の 54.3 (筆者予想 53.9) を上回った。

同統計調査対象企業の活動や民間需要の拡大ペースが加速したことが示された。11 月総合 PMI は、拡大縮小の分岐点である 50 を 22 ヶ月連続で上回ったうえ、水準も高く、米景気が堅調さを維持していることを示唆している。

製造業は、48.8 (前月 48.5) と前月比 0.3%ポイント上昇し、縮小ペースの鈍化が示された。また、サービス業は、57.0 (前月 55.0) と前月比 2.0%ポイント上昇し、高い水準を維持、速いペースでの拡大継続を示した。内外での人の移動の活発化による需要の強まりを背景に 22 ヶ月連続で拡大縮小の分岐点である 50 を上回ったうえ、米民間サービス業の活動が好調さを維持していることが示された。

総合新規受注は、54.9 (前月 52.8) と上昇し、需要の拡大ペースが加速したことを示した。製造業が 47.9 (同 46.8) と上昇したほか、サービス業が 56.1 (前月 53.9) と大幅に上昇し、高い水準となった。一方、総合雇用は、49.0 (同 49.5) と小幅低下し、雇用の縮小幅拡大が示された (雇用統計では雇用の増加ペース鈍化)。製造業が 50.8 (同 48.9) と上昇したものの、サービス業が 48.7 (同 49.6) と低下した。

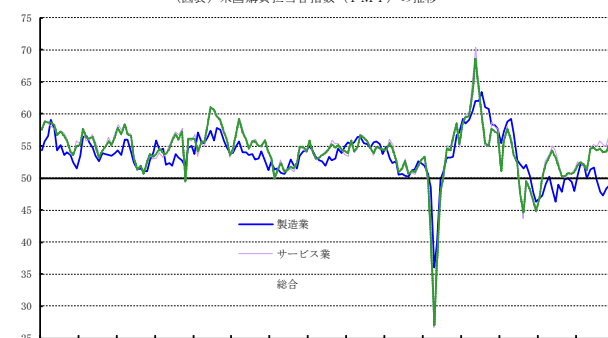
インフレ関連では、総合投入価格指数が 56.7 (前月 58.2) と低下したうえ、総合産出価格指数が 50.8 (同 52.1) と均衡水準付近に低下し、消費者段階でのインフレ圧力の弱まりを示した。製造業では、産出価格指数が 53.5 (同 53.2) と小幅上昇したが、投入価格指数が 52.8 (同 54.9) と低下しており、今後の財価格の上昇ペース鈍化を示唆した。また、サービス業では、投入価格指数が 57.4 (同 58.8) と小幅低下、産出価格指数が 50.3 (同 51.8) と均衡水準程度まで低下しており、消費者段階でのサービス価格の上昇幅縮小を示した。

製造業では、生産が 46.3 (同 49.2) と低下した一方、雇用が 50.8 (同 48.9)、新規受注が 47.9 (同 46.8)、在庫が 51.8 (前月 50.7) と上昇した。寄与度では、生産が前月比▲0.71%ポイントの押し下げ寄与となった一方、雇用が前月比+0.36%ポイント、新規受注が前月比+0.33%ポイント、在庫が前月比+0.27%ポイント、入荷遅延が前月比+0.04%ポイントの押し上げ寄与となった。

サービス業では、活動指数が 57.0 (前月 55.0) と上昇し高い水準を維持しており、事業活動の一段の活発化を示した。また、新規受注が 56.1 (前月 53.9) と高い水準に上昇、需要の速い拡大を示した。さらに、「将来の活動指数」が 68.9 (前月 67.8) と上昇し高い水準で推移しており、サービス関連企業は先行きに対して楽観的な見方を維持し続けている。

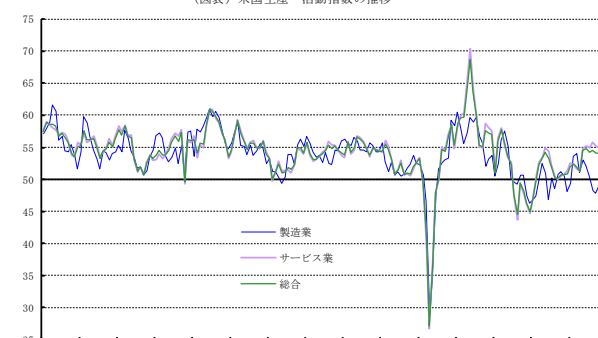
10-12月期（10、11月平均）の総合PMIは、54.7と7-9月期の54.3から上昇しており、10-12月期に米民間需要の拡大ペースが加速していることを示している。製造業が48.6（7-9月期48.3）と上昇に転じたほか、サービス業が56.0（7-9月期55.3）と上昇し高い水準を維持している。米民間需要は、サービスのけん引で、堅調さを維持している。

(%) (図表) 米国購買担当者指数 (PMI) の推移



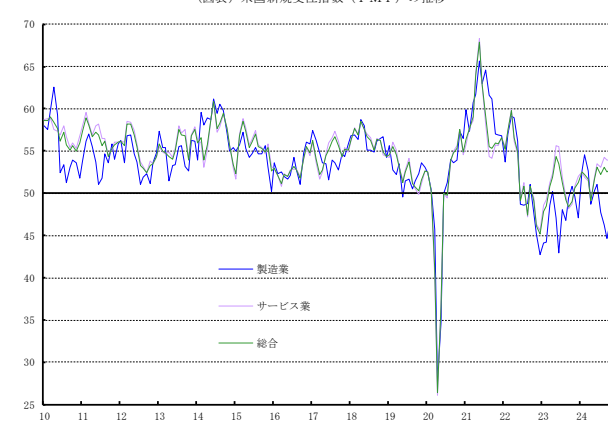
(出所) S&P Global

(%) (図表) 米国生産・活動指数の推移



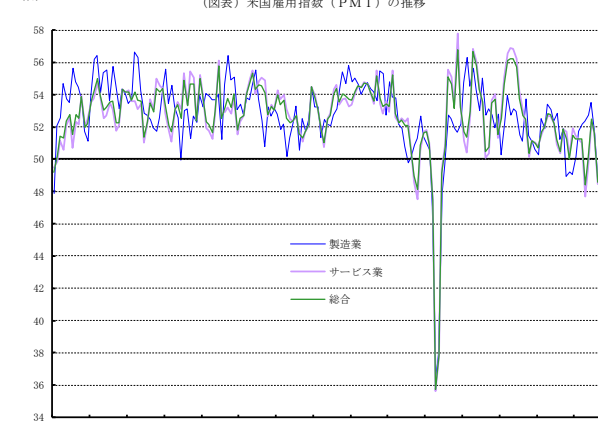
(出所) S&P Global

(%) (図表) 米国新規受注指数 (PMI) の推移



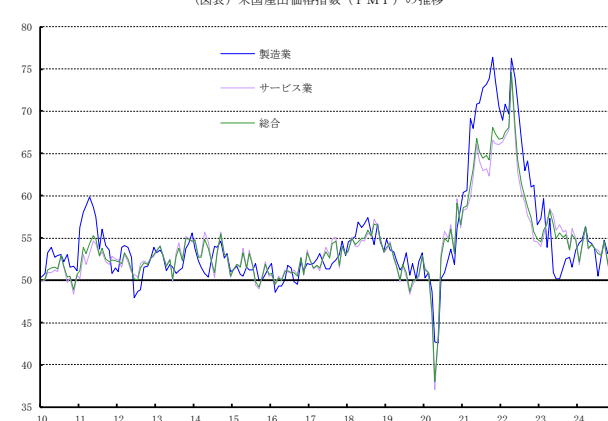
(出所) S&P Global

(%) (図表) 米国雇用指数 (PMI) の推移



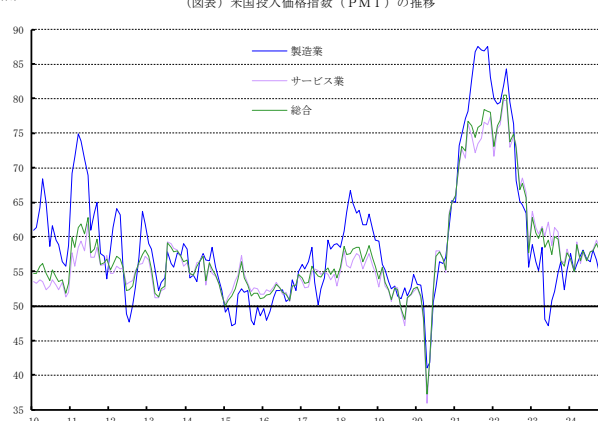
(出所) S&P Global

(%) (図表) 米国産出価格指数 (PMI) の推移



(出所) S&P Global

(%) (図表) 米国投入価格指数 (PMI) の推移



(出所) S&P Global

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。

