

U.S. Indicators

マクロ経済指標レポート

米国 製造業部門の拡大ペース鈍化 (05年3月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

発表日: 05年3月17日(木)

~鈍化に歯止めがかかる兆しも~

(No. UI - 189)

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)

(03-5221-5001、4518 : seiji@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

フィラデルフィア連銀製造業景況指数

	現状 総合	新規受注	出荷	在庫	雇用	出荷遅延	受注残	販売価格	仕入れ価格	交易条件	6ヵ月先見通し 総合
04/03	27.5	24.8	25.0	11.0	12.5	17.2	9.4	18.9	49.6	30.7	37.8
04/04	32.8	26.5	28.6	9.2	13.5	0.9	1.0	14.6	51.3	36.7	37.6
04/05	27.9	22.6	24.2	8.4	20.4	9.3	13.5	27.2	56.4	29.2	43.1
04/06	30.0	26.8	29.0	15.0	18.2	5.5	10.3	27.7	50.8	23.1	40.4
04/07	35.5	34.2	39.7	3.2	22.9	14.8	17.2	33.8	50.2	16.4	37.6
04/08	29.2	23.2	32.8	1.8	20.0	5.8	3.9	33.6	54.3	20.7	50.3
04/09	15.9	26.8	25.4	2.7	22.9	2.9	2.8	34.6	56.7	22.1	43.6
04/10	27.2	23.5	26.5	2.4	15.0	0.3	2.2	33.2	57.2	24.0	27.8
04/11	19.7	20.8	21.4	4.2	15.4	2.9	1.8	30.3	55.4	25.1	47.9
04/12	25.4	20.9	25.6	4.5	14.0	1.1	3.0	21.1	53.8	32.7	39.0
05/01	13.2	9.8	15.9	2.7	17.0	3.2	5.2	24.7	66.1	41.4	25.5
05/02	23.9	11.7	23.8	7.4	12.3	7.1	2.8	24.6	43.5	18.9	26.5
05/03	11.4	13.2	14.7	5.3	10.1	3.5	2.1	15.3	29.7	14.4	29.8

(出所)フィラデルフィア連銀

11.4 と前月から 12.5 ポイント大幅低下

2005年3月のフィラデルフィア連銀製造業景況指数(フィラデルフィア連銀管轄地区の製造業、ゼロが拡大縮小の分岐点)は、+11.4と市場予想の+20.0を大幅に下回った。月次での変動が大きい統計であるため、3ヵ月移動平均をみる必要がある。同ベースでの総合指数は、プラス幅が緩やかに縮小しており、同地区製造業部門が緩やかなペースで鈍化していることを示している。

もっとも、受注指数が2ヵ月連続で上昇していること、半年後の受注指数・在庫指数が上昇していることから、早晚同地区製造業の景況が底打ちする可能性がある。

インフレ圧力緩和

個別にみると、在庫のマイナスが持続しているなかで、新規受注のプラス幅が拡大したことや受注残のマイナス幅が縮小したことから、目先生産の拡大が見込まれる。インフレ面では、仕入れ価格が2003年11月以来、販売価格が2004年4月以来の小幅なプラスに縮小しており、インフレ圧力の緩和を示唆している。企業の収益性では、販売価格、仕入れ価格ともにプラス幅が縮小したが、仕入れ価格の縮小幅が大きく、交易条件は前月から改善した。このような中、雇用指数は+10.1と前月から低下したものの、プラスで推移していることから、同地区製造業の雇用拡大を示している。

2005 年前半の設備 投資も堅調維持

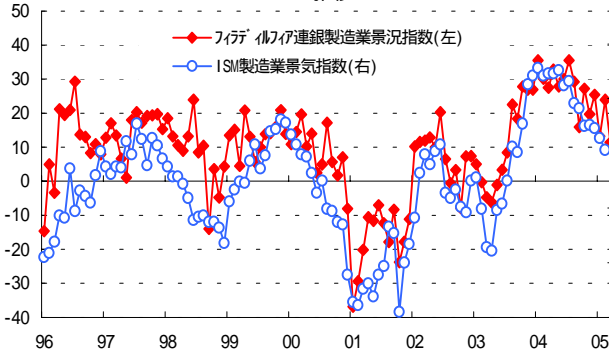
先行きについての調査では、半年後の景況感を示す指数が+29.8と2月の+26.5から小幅上昇しており、楽観的な見方が維持されている。半年後の交易条件といった収益環境面では、引き続きコスト削減圧力が強い状況を予想しているものの、圧力軽減を見込んでいる。このような見通しのもと、半年後の雇用は+21.5と2月の+11.8からプラス幅を拡大しており、雇用の拡大ペース加速を示唆している。さらに、労働時間もプラス

幅も拡大していることから、雇用・所得環境の拡大ペース加速が見込まれる。在庫については、プラスに転じており需要の堅調にあわせて在庫を積み増すとみられ生産を押し上げよう。一方、設備投資に関しては半年後の設備投資見通しが+30.4と2月の+23.9から上昇しプラス幅も大きいことから、同地区での設備投資が2005年前半も堅調に推移することを示唆している。

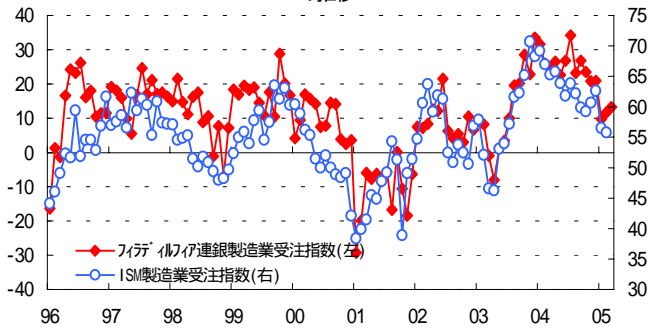
**ISM 製造業景気指数
は前月から小幅上昇
が見込まれる**

この指数は、ペンシルベニア州東部、デラウェア州、ニュージャージー州南部の製造業の景況感を表す指標であるが、全国の製造業の景況感を示すISM製造業景気指数と似た動きをすることが多い。3月にNY連銀製造業景況指数(エンパイア・ステイト景況指数)が小幅上昇したものの、フィラデルフィア連銀製造業景況指数が前月から大幅に低下したことから、3月のISM製造業景気指数は2月の55.3からの低下を示唆している。しかし、2月に逆の動きをしたことから、3月は56.0前後への小幅上昇が見込まれる。

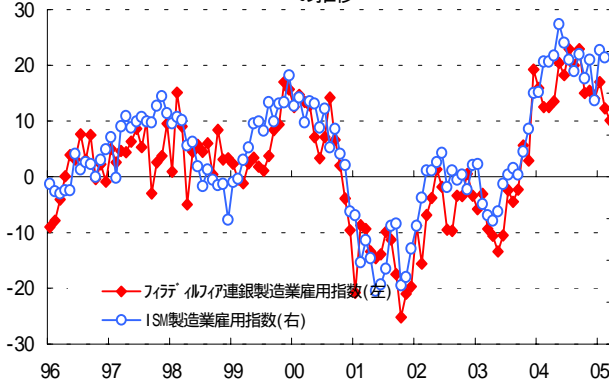
フィデリアルフィデリアル連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



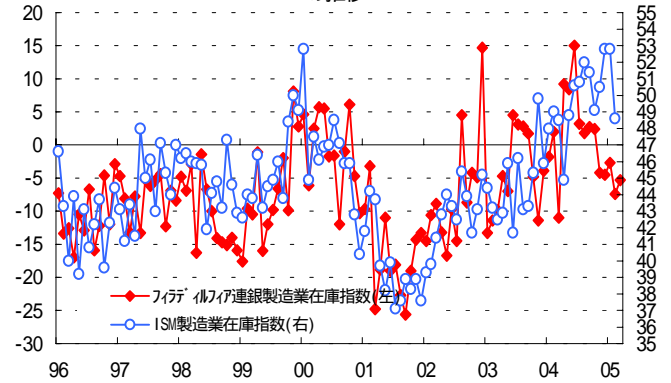
フィデリアルフィデリアル連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



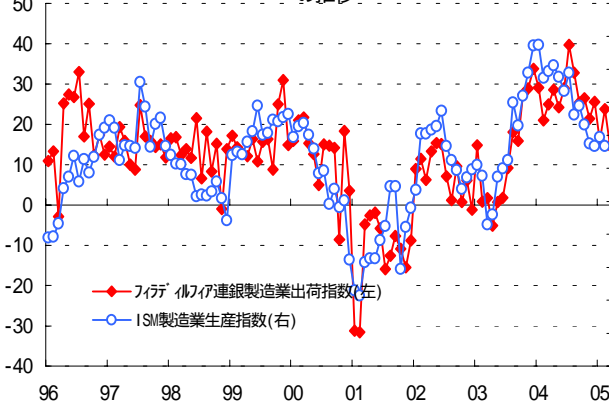
フィデリアルフィデリアル連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



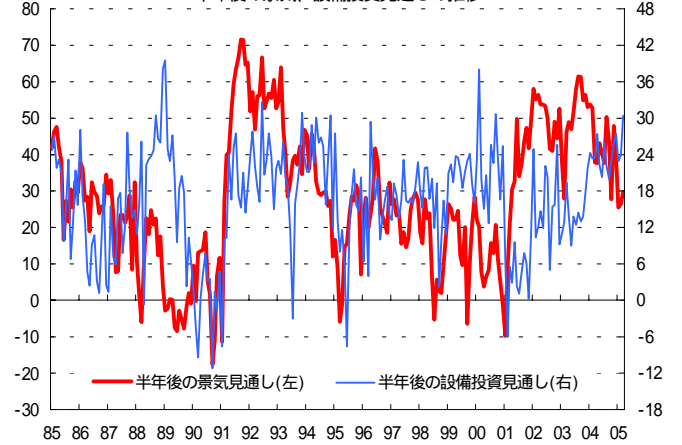
フィデリアルフィデリアル連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



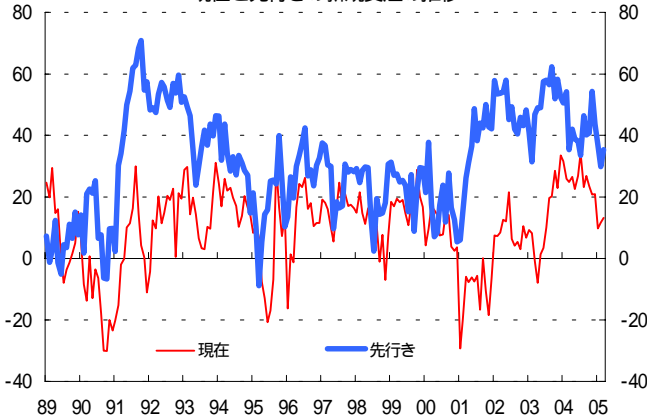
フィデリアルフィデリアル連銀製造業出荷指数とISM製造業生産指数の推移



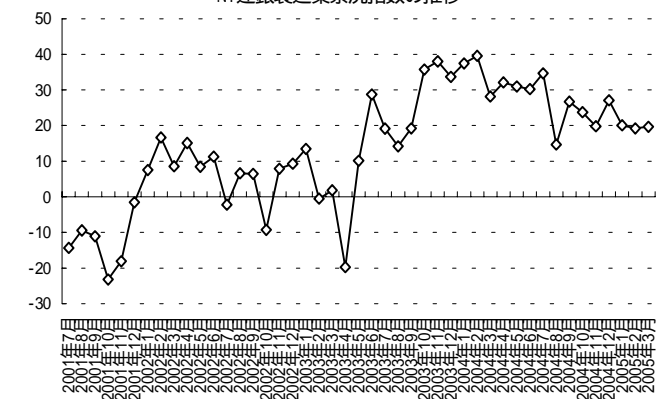
半年後の景気、設備投資見通しの推移



現在と先行きの新規受注の推移



NY連銀製造業景況指数の推移



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。