

U.S. Indicators

マクロ経済指標レポート

米国 NY連銀管轄地区製造業は堅調さ維持(05年8月NY連銀製造業景気指数)

発表日：05年8月15日(金)

～新規受注が急増しV字型回復～

(No. UI-086)

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 : sei.ji@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

NY連銀製造業景気指数の推移

	総合	新規受注	出荷	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入価格	販売価格	週平均就業時間
04/08	14.67	18.34	15.56	18.87	-1.61	3.23	-0.62	50.00	16.13	10.56
04/09	26.72	24.84	29.70	19.51	-1.63	4.88	9.24	52.03	16.26	16.25
04/10	23.75	22.06	22.34	16.33	1.67	4.17	0.45	59.17	15.00	5.89
04/11	19.78	17.52	23.15	9.63	0.00	-5.00	0.01	53.33	17.50	3.32
04/12	27.07	36.14	35.62	15.71	1.92	2.88	7.69	57.69	15.38	2.86
05/01	20.08	20.99	26.20	12.71	-10.92	-1.68	5.65	50.42	27.73	16.72
05/02	19.19	17.28	33.27	8.93	0.78	-1.55	-12.18	48.84	13.18	9.30
05/03	20.18	8.57	21.89	11.26	-4.55	4.55	-10.09	53.64	16.36	9.14
05/04	2.03	-1.22	-0.95	8.50	-1.63	-2.44	-8.20	43.09	13.82	-4.35
05/05	-11.06	-8.23	-0.50	0.14	-5.94	-7.92	-17.12	41.58	7.92	-2.43
05/06	10.49	8.14	0.96	5.46	4.04	-2.02	-14.13	30.30	2.02	-3.74
05/07	23.91	19.15	20.91	1.42	-9.80	-1.96	2.86	21.57	0.98	1.82
05/08	23.04	33.75	23.87	10.17	-1.00	7.00	7.20	29.00	-1.00	20.46

NY連銀製造業景気指数(6ヵ月先予測)の推移

	総合	新規受注	出荷	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入価格	販売価格	週平均就業時間	設備投資
04/08	50.04	48.49	52.29	10.63	-4.03	4.03	4.15	53.23	21.77	13.35	20.97
04/09	60.21	53.38	57.70	26.74	-0.81	-2.44	15.49	61.79	27.64	17.80	31.71
04/10	58.90	56.50	55.67	33.60	0.83	0.00	14.37	52.50	34.17	21.83	31.67
04/11	52.36	50.12	50.62	22.84	0.83	-1.67	12.17	55.83	28.33	10.04	29.17
04/12	46.96	41.84	43.46	22.84	-3.85	1.92	7.01	62.50	25.96	5.11	25.96
05/01	42.16	49.07	47.67	22.91	11.76	0.84	12.82	55.46	35.29	5.12	32.77
05/02	40.01	39.94	41.17	26.08	-2.33	-3.10	-0.64	53.49	22.48	0.69	21.71
05/03	44.54	44.32	42.71	27.12	-6.36	-0.91	-2.17	58.18	30.00	9.50	32.73
05/04	37.29	34.25	35.09	21.47	-3.25	-0.81	9.18	52.03	23.58	6.25	30.08
05/05	36.32	45.83	47.42	22.84	-2.97	-1.98	5.76	47.52	5.94	6.13	22.77
05/06	34.03	43.54	43.73	14.71	-8.08	-6.06	10.37	44.44	13.13	13.35	14.14
05/07	47.00	54.77	52.21	23.88	-8.82	-7.84	5.45	28.43	15.69	18.87	24.51
05/08	53.26	58.36	57.18	14.95	4.00	0.00	14.22	47.00	14.00	21.38	24.00

前月比0.87ポイント低下

05年8月のNY連銀製造業景気指数(NY連銀管轄地区の製造業の動向を示す)は、新規受注、出荷、雇用、入荷遅延、在庫が前月から改善する形で+23.04と市場予想の18.8を上回った。前月から0.87ポイントの低下にとどまり、高い水準を維持していることから、同地区製造業部門の堅調が持続していると判断される。

I S M製造業景気指数とNY連銀製造業景気指数が毎月同じような動きをする訳ではないが、NY連銀製造業景気指数が小幅低下にとどまったことを受け、8月のI S M製造業景気指数も7月程度の拡大ペースを保っているとみられる。

8月の同地区生産拡大を示唆

個別にみると、出荷が+23.87(7月+20.91)、新規受注指数が+33.75(同+19.15)とプラス幅を拡大させ、在庫指数が▲1.00(同▲9.80)とマイナスが続いた。加えて、受注残が+7.20(同+2.86)とプラス幅が拡大したことから、8月のNY連銀管轄地区の生産拡大ペースは加速していると予想される。

雇用関連では、雇用指数は+10.17(同+1.42)とプラス幅が拡大していることから、

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。

8月の製造業部門の雇用減少幅が縮小する可能性が高い。

物価面では、仕入れ価格が+29.0と再びプラス幅を拡大しておりコスト上昇圧力が強まっている。一方、企業収益面では仕入れ価格がプラス幅を拡大したものの、販売価格がマイナスに転じていることから交易条件が大幅に悪化している。

先行きの交易条件の悪化、雇用拡大ペース鈍化が見込まれる

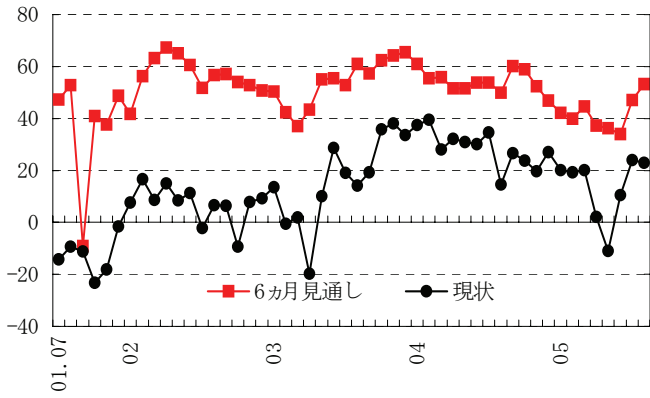
6ヵ月先予測では、新規受注、出荷の増加を見込んでいる割合が上昇し大幅なプラスとなっており、先行きに対して楽観的な見方をしている。一方、収益面では仕入れ価格の上昇を見込んでいる割合が上昇したのに対して、販売価格の上昇を見込む割合が低下していることから、先行き交易条件の悪化を予想している。

以上のように、楽観的な見方が強まりていることから、週平均就業時間のプラス幅が上昇している。しかし、その一方で、交易条件の悪化が予想されているなか雇用指数が低下しており、受注・生産の拡大に労働時間の増加で対応することが示唆されていることから、製造業雇用の改善は鈍いものとなる可能性が高い。

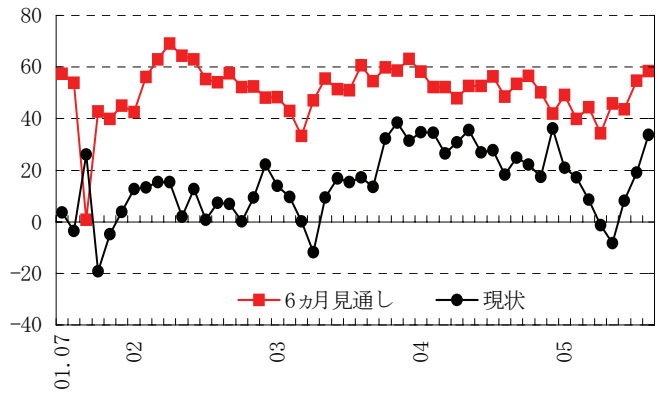
2006年も設備投資の拡大持続を示唆

設備投資計画は24.00と前月の24.51とほぼ変わらずとなったことから、2006年以降のN Y連銀管轄地区製造業部門での設備投資拡大持続が示唆されている。

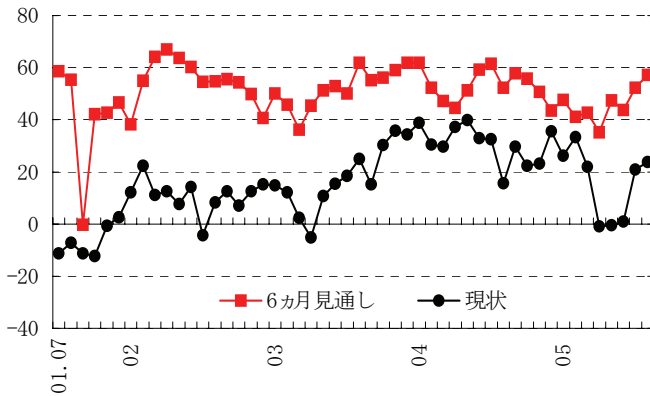
NY連銀製造業景気指数の推移



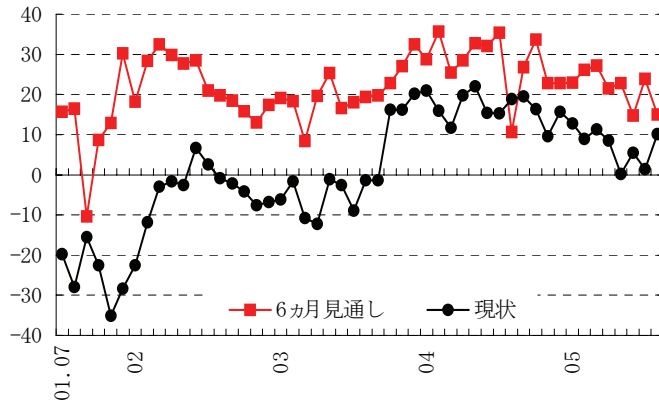
新規受注(NY連銀製造業景気指数)の推移



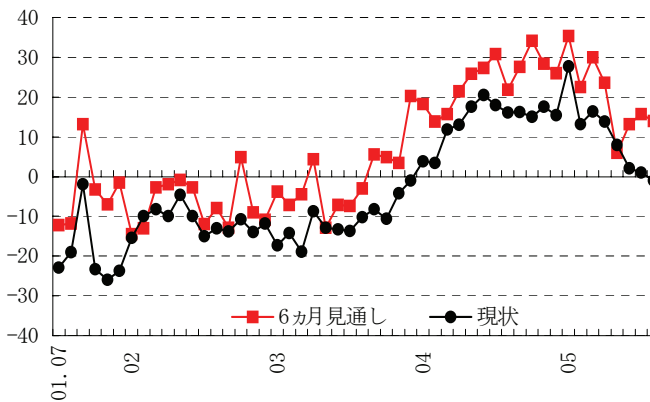
出荷(NY連銀製造業景気指数)の推移



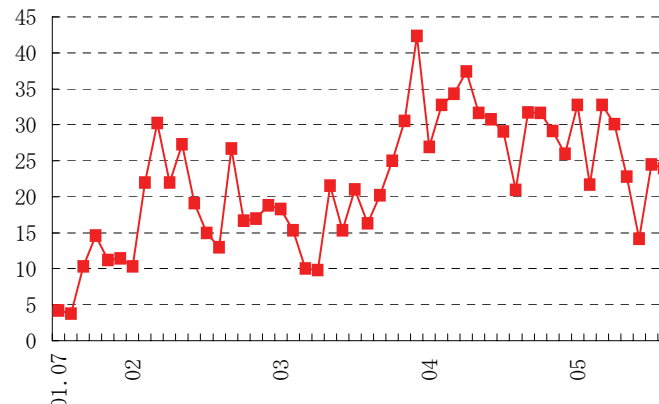
雇用指数(NY連銀製造業景気指数)の推移



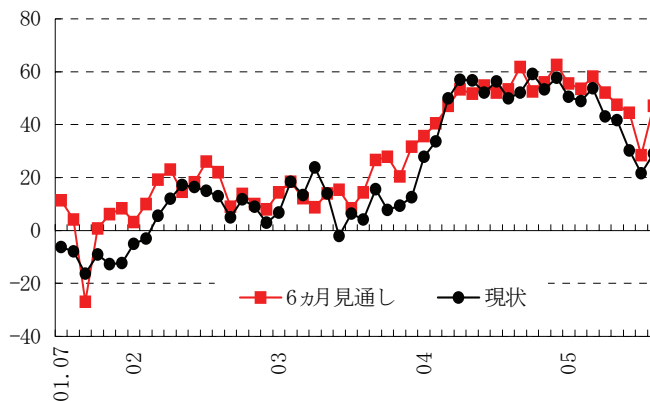
販売価格(NY連銀製造業景気指数)の推移



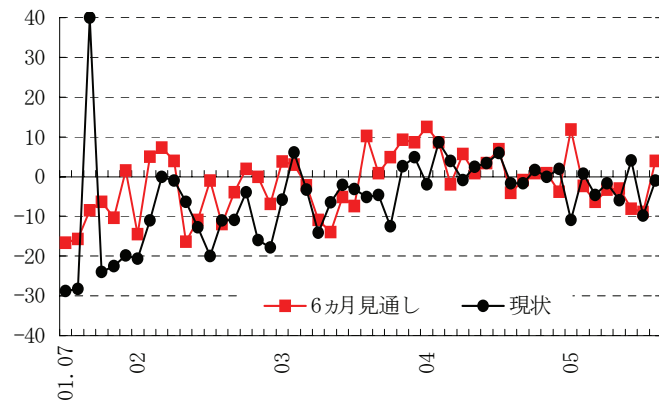
設備投資計画(NY連銀製造業景気指数)の推移



仕入価格(NY連銀製造業景気指数)の推移



在庫(NY連銀製造業景気指数)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。