

# 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持続(05年10月NY連銀製造業景気指数)

発表日:05年10月17日(月)

~予想外に前月から低下したものの新規受注が増加しており悪化を示すものではない~(No. UI - 126)

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: [seiiji@lri.dai-ichi-life.co.jp](mailto:seiiji@lri.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
04/10	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
05/09	15.58	11.64	29.67	11.65	-6.74	3.37	-9.84	53.93	10.11	10.39
05/10	12.08	24.85	23.53	9.26	4.17	-2.08	0.41	57.29	15.63	13.47

### 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
04/10	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
05/09	38.14	45.29	41.32	18.95	-11.24	-2.25	9.76	75.28	37.08	13.83	25.84
05/10	32.64	37.94	43.17	14.55	-5.21	-1.04	7.44	71.88	34.38	11.13	23.96

### 前月比3.5ポイント低下

05年10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、+12.08と出荷、雇用、入荷遅延が前月から低下し、市場予想の19.0への上昇に反し低下した。もっとも、前月から3.5ポイント低下したものの高い水準を維持していること、新規受注のプラス幅が拡大したことから、「カトリーナ」「リタ」襲来後も同地区製造業部門の堅調が持続していると判断される。

### 10月以降の同地区生産拡大を示唆

個別にみると、出荷が+23.53(9月+29.67)と低下し在庫指数が+4.17(同6.74)とプラスに転じた。しかし、新規受注指数が+24.85(同+11.64)とプラス幅を拡大させ、受注残が+0.41(同9.84)とプラスに転じたことから、NY連銀管轄地区の生産拡大ペースの加速が予想される。

雇用関連では、雇用指数は+9.26(同+11.65)とプラス幅が縮小したことから、10月の同地区の製造業部門の雇用減少幅が拡大する可能性が高い。

物価面では、仕入れ価格が+57.29(9月+53.93)とプラス幅を拡大しておりコスト上

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。

昇圧力が強まっている。一方、企業収益面では販売価格がプラスに転じ、仕入価格を上回るペースでプラス幅を拡大したことから交易条件がやや改善したとみられる。

**先行きの交易条件の悪化、雇用の増加ペース鈍化が見込まれる**

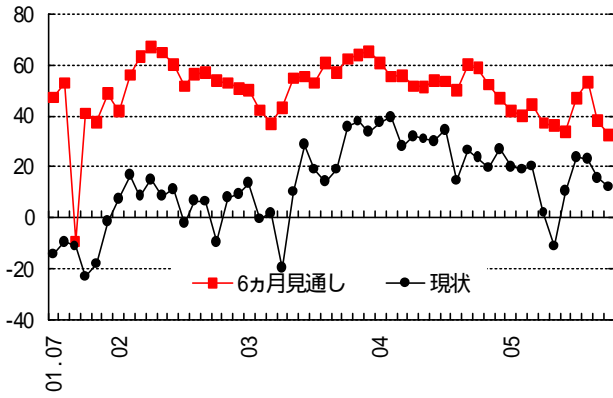
6ヵ月先予測では、新規受注、出荷の増加を見込んでいる割合が低下しているが大幅なプラスとなっており、先行きに対して楽観的な見方を維持している。一方、収益面では「販売価格の上昇を見込む割合」が低下したものの、「仕入れ価格の上昇を見込んでいる割合」の低下幅がそれを上回ったことから先行き交易条件の悪化が示唆されている。

以上のように、楽観的な見方が維持されているが、雇用指数のプラス幅が縮小した。さらに、週平均就業時間も低下していることから、投入コストの増加が続くなか製造業雇用の改善ペースが鈍化する可能性が高い。

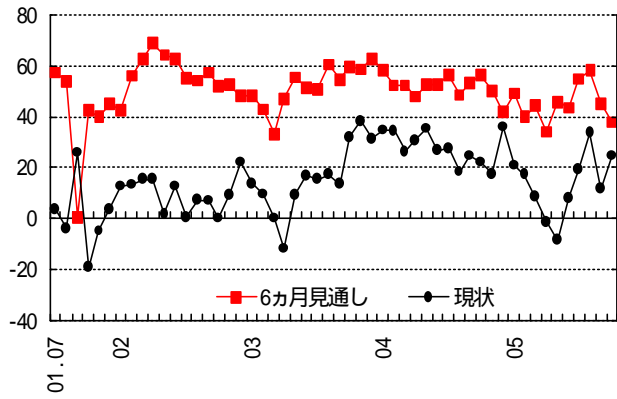
**2006年も設備投資の拡大持続を示唆**

設備投資計画は23.96と前月の25.84から小幅低下したが水準が高いことから、2006年以降のNY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。

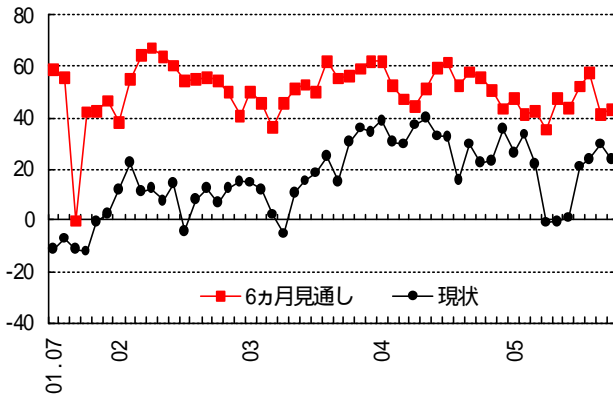
NY連銀製造業景気指数の推移



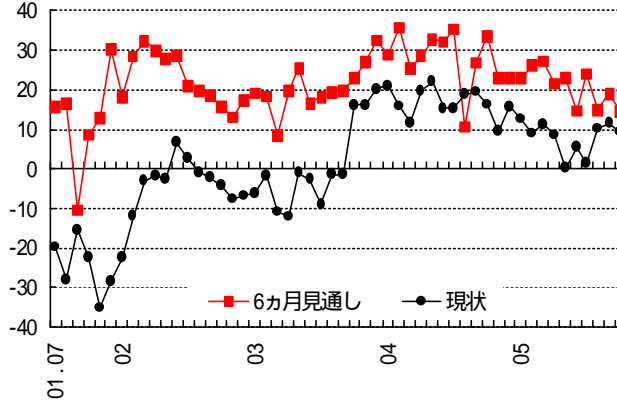
新規受注(NY連銀製造業景気指数)の推移



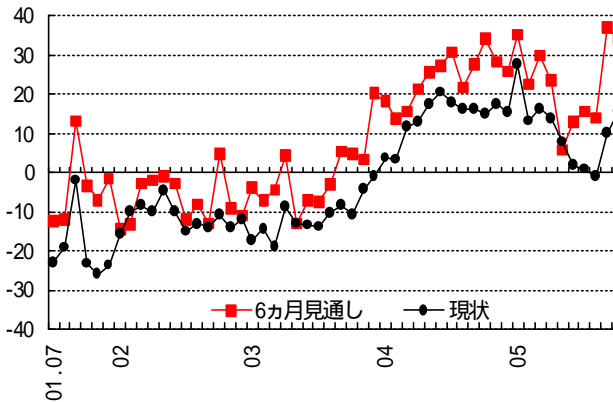
出荷(NY連銀製造業景気指数)の推移



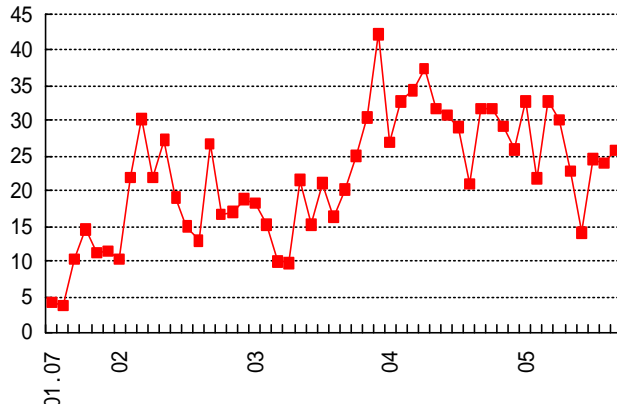
雇用指数(NY連銀製造業景気指数)の推移



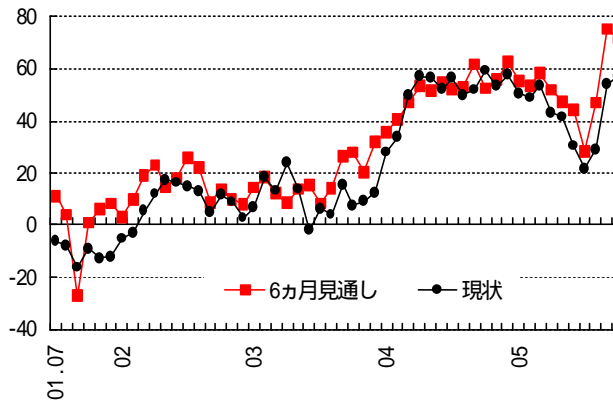
販売価格(NY連銀製造業景気指数)の推移



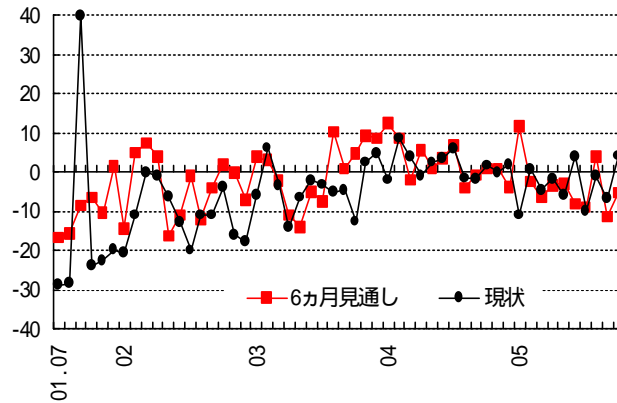
設備投資計画(NY連銀製造業景気指数)の推移



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。