

# U.S. Indicators

マクロ経済指標レポート

## 米国 フィラデルフィア連銀管轄地区製造業は緩やかな拡大持続 (06年3月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

06年3月17日 (金)

～トレンドは緩やかな拡大傾向を示す～

(No. UI-217)

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](mailto:sei.ji@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
05/03	14.2	15.3	16.8	▲ 2.5	11.0	2.1	▲ 1.8	18.1	28.6	▲ 10.5	30.3
05/04	24.6	19.5	30.0	0.4	17.4	2.9	▲ 2.0	26.6	47.8	▲ 21.2	29.7
05/05	10.3	16.1	17.2	▲ 0.3	7.4	0.2	▲ 3.3	15.6	32.0	▲ 16.4	24.7
05/06	0.0	5.7	9.9	▲ 2.7	7.4	▲ 11.8	▲ 17.2	10.9	28.2	▲ 17.3	29.9
05/07	9.6	7.3	11.2	▲ 10.7	3.1	▲ 1.5	▲ 9.8	12.4	31.8	▲ 19.4	16.7
05/08	15.5	17.6	15.7	▲ 8.7	6.8	0.5	6.2	2.9	26.9	▲ 24.0	26.7
05/09	7.0	0.0	14.3	▲ 1.4	4.6	▲ 1.1	▲ 9.8	8.1	50.6	▲ 42.5	8.9
05/10	13.1	15.9	16.8	▲ 3.9	15.3	7.8	1.3	32.5	66.7	▲ 34.2	23.8
05/11	10.7	10.8	20.3	3.2	15.7	9.3	▲ 6.7	30.2	55.1	▲ 24.9	28.0
05/12	10.9	5.8	9.4	4.1	7.9	0.5	▲ 1.5	29.7	47.1	▲ 17.4	33.4
06/01	3.3	11.1	18.6	9.1	11.7	8.6	▲ 0.9	21.9	44.9	▲ 23.0	28.7
06/02	15.4	12.5	22.5	9.3	11.3	8.6	10.2	18.2	30.5	▲ 12.3	31.1
06/03	12.3	20.8	24.3	11.1	5.4	3.7	5.7	15.4	17.2	▲ 1.8	14.6

(出所)フィラデルフィア連銀

### 12.3と前月から 3.1ポイント低下

06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+12.3と前月から3.1ポイント低下し市場予想の+13.5を下回った。もっとも、拡大縮小の分岐点であるゼロを上回っていること、新規受注指数、出荷が上昇していることから、3月の同地区製造業部門のモメンタムは前月とほぼ変わっていないと判断される。また、この統計は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が、同ベースでの総合指数は、同地区製造業部門が緩やかな拡大基調が持続していることを示している(2Pグラフ参照)。

### 目先生産の堅調持 続を示唆

個別にみると、在庫のプラス幅が拡大したものの、新規受注、出荷のプラス幅が拡大、受注残も増加を示していることから、目先同地区の生産拡大ペースの加速が予想される。インフレ面では、仕入れ価格が前月から大幅に低下しておりインフレ圧力は緩和の方向に向かっている。一方で、販売価格は小幅低下にとどまっているため、交易条件のマイナス幅が大幅に縮小しており、企業の収益環境は大きく改善していることが示されている。一方で、雇用指数が+5.4と前月からプラス幅を縮小しており、企業は雇用コストの増加には慎重な姿勢をとっていることから同地区製造業雇用の拡大ペース鈍化が示唆されている。

### 半年後の景況感の楽 観的波方後退

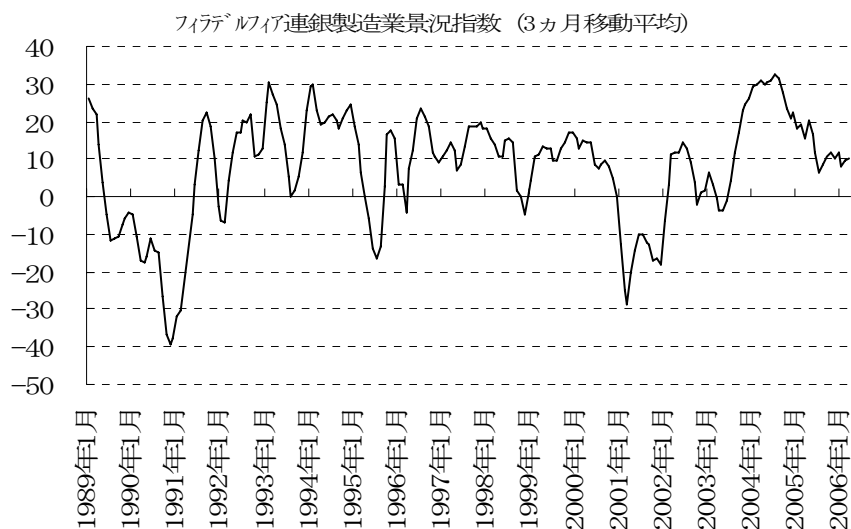
先行きに関する調査では、半年後の景況感を示す指数が+14.6と1月の+31.1から大幅に低下しているため、企業の楽観的な見方が薄れてきた可能性がある。しかし、個

別にみるとそれほど悪化していない。半年後の受注、出荷は前月から低下したものの小幅なものであり、高水準を維持している。また、半年後の収益環境では、「販売価格が上昇するとの見方の割合」が上昇し、「仕入れ価格が上昇するとの見方の割合」が低下していることから、交易条件の改善を見込んでいる。また、半年後の設備投資見通しが+23.7と2月の+23.5から上昇していることから、同地区製造業の設備投資の拡大持続が示唆されている。このような見通しのもと、在庫はマイナスに転じており一段と削減する姿勢が示された。さらに、半年後の労働時間が+4.7、雇用が+19.0と前月から低下しており、雇用コストの抑制姿勢を一段と強めている。

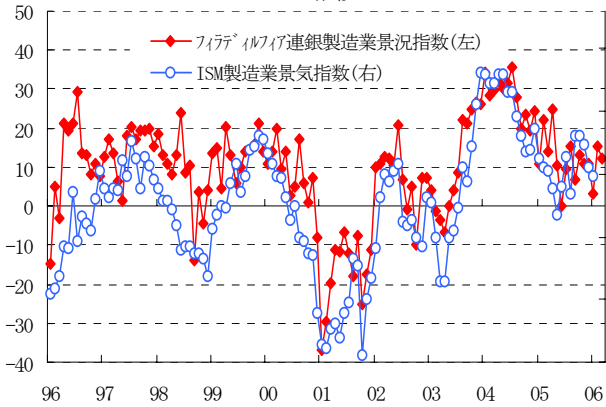
先行きに関しては、受注、出荷も高水準を維持していることから、個別業界では良好な見通しを持っているとみられるが、先行きの景気減速が懸念されるため、先行きもコスト削減を実施する姿勢を続ける可能性が高いことが示唆されている。

### 3月のISM製造業 景気指数は前月か ら上昇する可能性

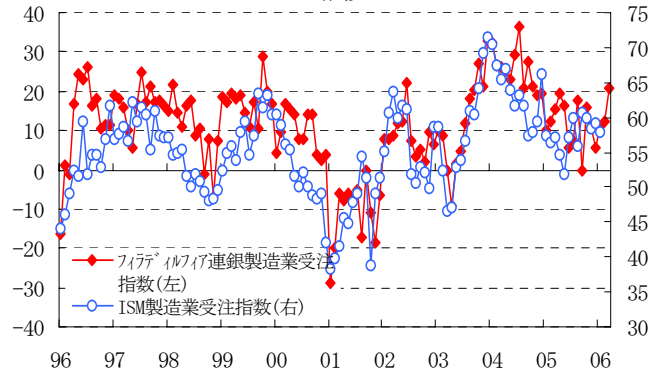
この指数は、ペンシルベニア州東部、デラウェア州、ニュージャージー州南部の製造業の景況感を表す指標であるが、全国の製造業の景況感を示すISM製造業景気指数と似た動きをすることが多い。3月にフィラデルフィア連銀製造業景況指数が前月から小幅低下した一方で、NY連銀製造業景況指数（エンパイア・ステイト景況指数）が大幅に上昇したことから判断すると、3月のISM製造業景気指数は2月の56.7から57.0程度への上昇が見込まれる。



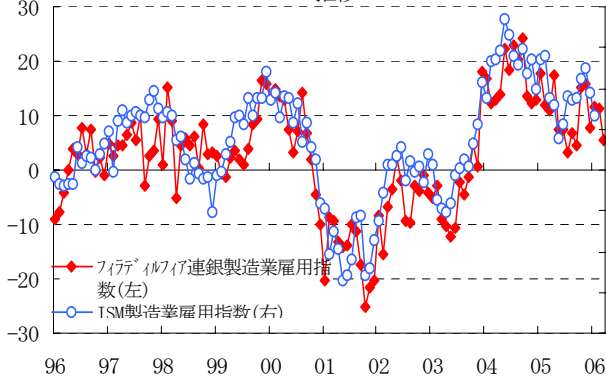
フィアット・IMVIA連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



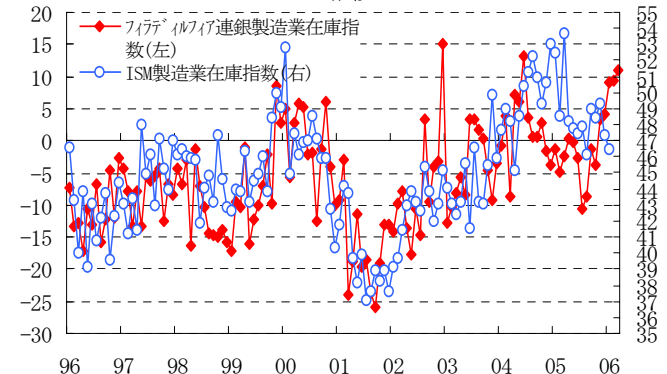
フィアット・IMVIA連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



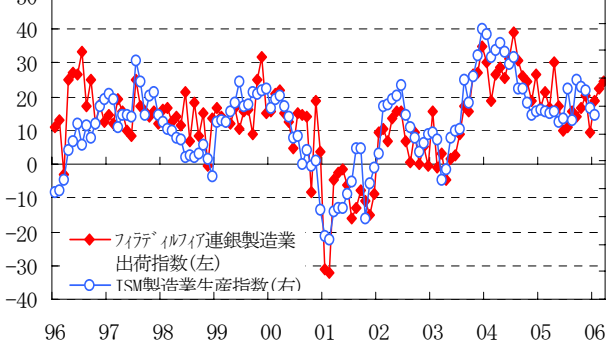
フィアット・IMVIA連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



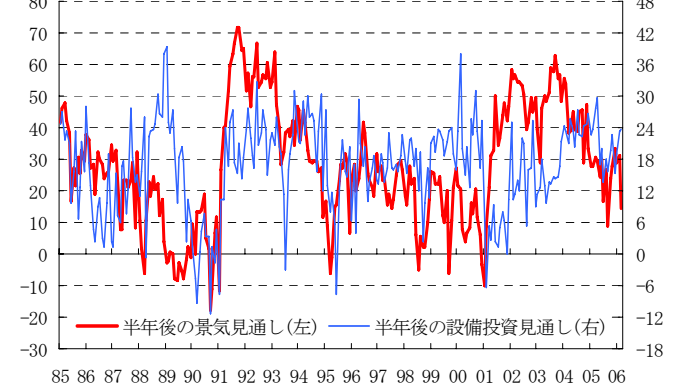
フィアット・IMVIA連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



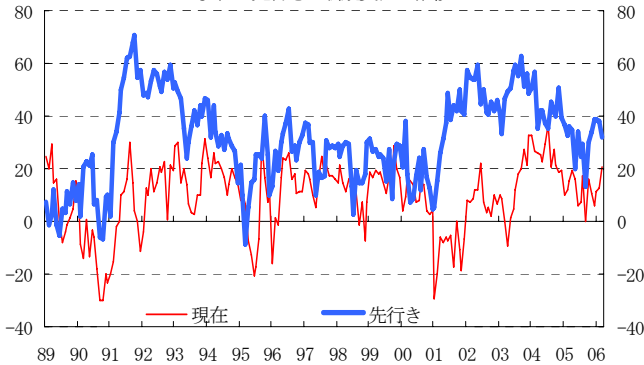
フィアット・IMVIA連銀製造業出荷指数とISM製造業生産指数の推移



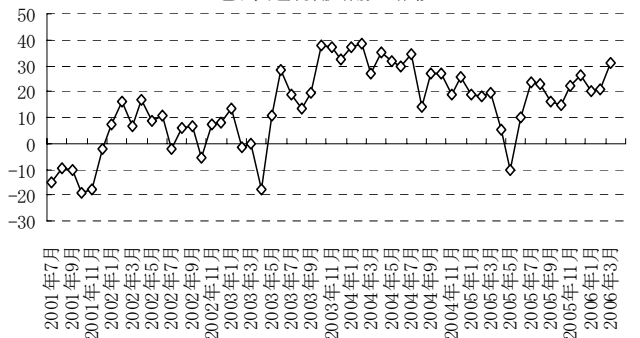
半年後の景気、設備投資見通しの推移



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。