

## 米国 内需低迷も輸出需要により底堅さ維持(08年4月ISM製造業景気指数)

発表日：2008年5月1日（木）

～過去のリセッション時を大幅に上回る水準～

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

○4月のISM製造業景気指数は48.6と前月から変わらず、市場予想の48.0を上回った。ただし、拡大縮小の分岐点である50（景気後退を示す水準は41.1）を下回っており、製造業部門の縮小を示している。指数を構成する5項目の前月からの変化をみると、新規受注が変わらず、生産、在庫、入荷遅延が上昇したものの、雇用が大幅に低下した。拡大した業種数は18業種中7業種（前月8業種）と前月から減少し、引き続き過半数を下回っている。

○製造業部門の縮小が示されているが、4月のISM製造業景気指数の48.6という水準はISMによると実質GDP換算で+2.4%成長を示すとしており、過去にリセッションに陥ったときの水準である41.1をかなり上回っている。

○住宅需要の下ぶれ、金融市場の混乱、仕入れ価格の上昇によるコスト増加によって国内需要が低迷しているため輸入DIが50を下回り、輸入の減少を示している。一方、堅調な海外需要を背景に輸出受注が高い水準を維持しており、足下4月も外需が景気の下支え要因となっていることを示している。輸入DI、新規受注DI（日本の輸出に先行する傾向がある）がともに拡大縮小の分岐点である50を下回っていることから、日本を含む各国の米国向け輸出減少を示唆している。

○雇用面では雇用DIが前月から大幅に低下しており、4月の製造業雇用者数の減少幅が拡大すると予想される。

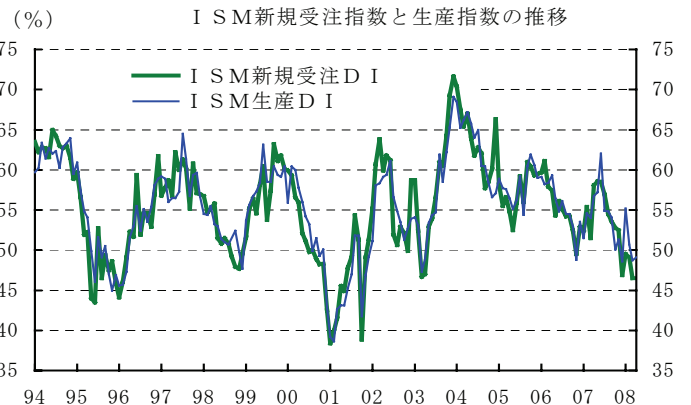
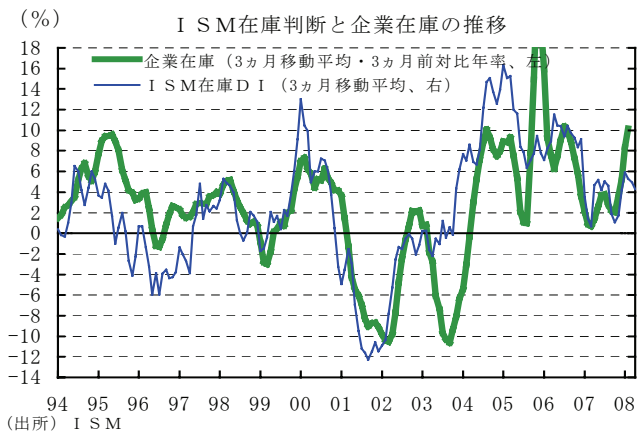
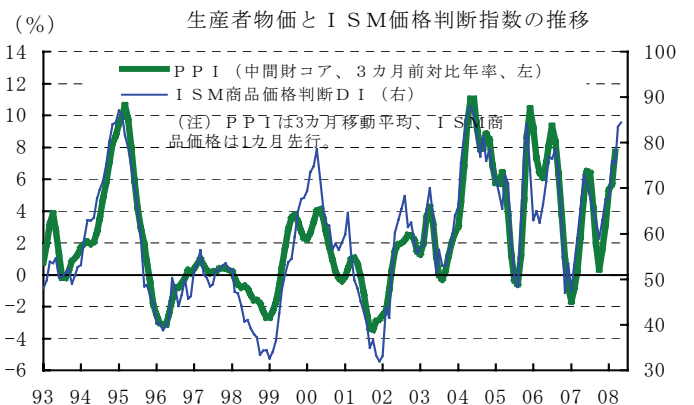
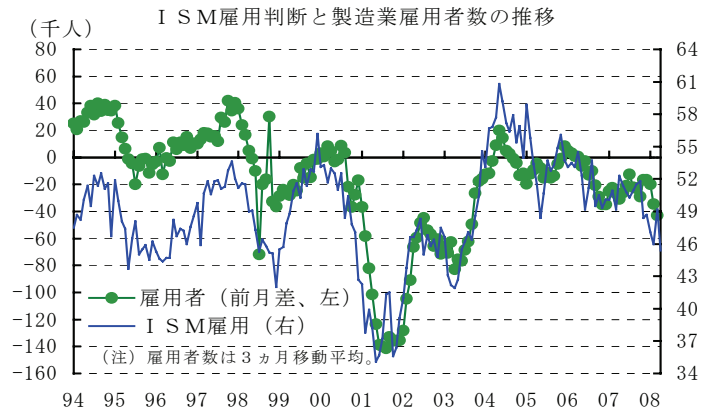
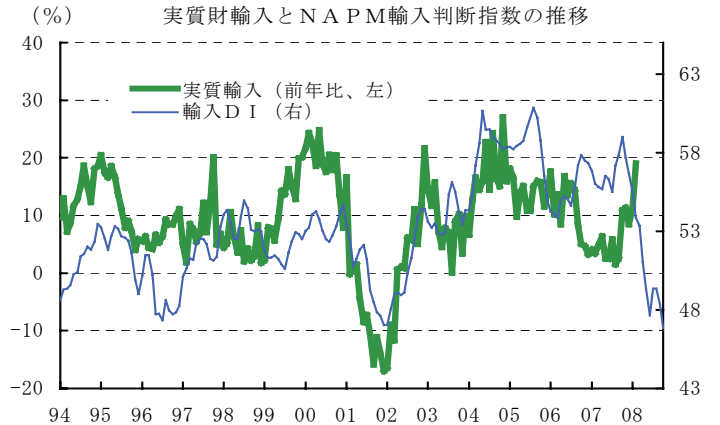
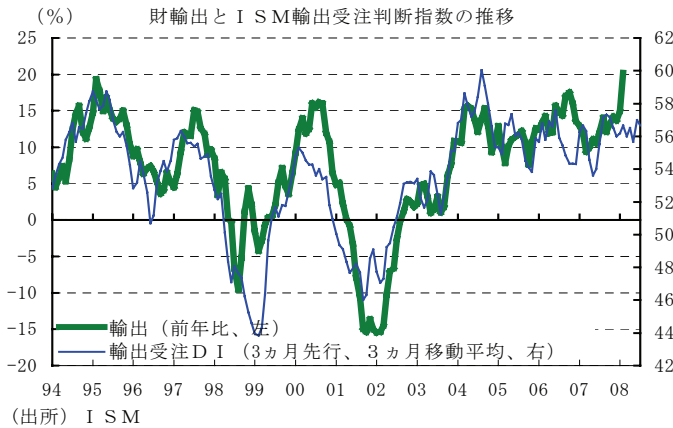
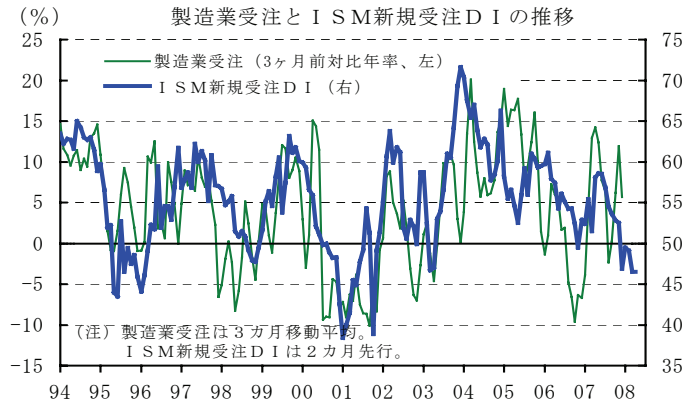
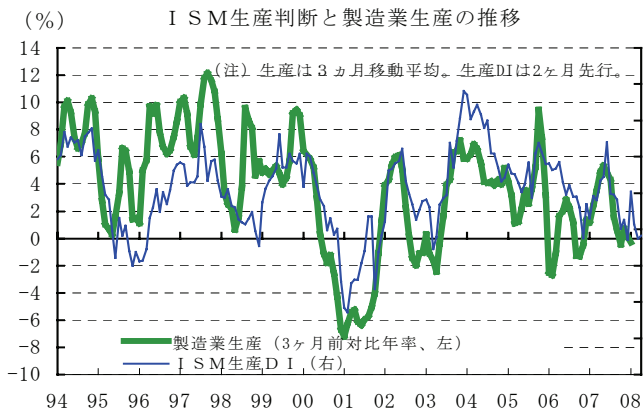
○インフレ関係では、仕入れ価格DIが上昇を続けていることから、遅れて同様の動きをするPPI中間財コアも上昇ペースを加速するとみられ、川上でのインフレ圧力が一段と強まると予想される。

○当面低成長が予想されるもと、製造業では住宅・自動車関連部門を中心に95、98、03年の調整局面と同様の動きを続け、ISM製造業景気指数は目先製造業部門の縮小を示す水準で推移すると見込まれる。ただし、海外需要に支えられ今後も大幅な低下は回避できると予想される。

ISM (the Institute for Supply Management) の推移

	総合	新規受注	生産	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入れ価格	輸出受注	輸入
07/08	51.2	54.5	54.8	50.9	45.4	50.3	50.5	63.0	57.0	52.5
07/09	50.5	53.6	54.1	51.5	41.7	51.7	51.0	59.0	54.5	53.0
07/10	50.4	52.8	50.1	51.8	46.5	50.7	46.0	63.0	57.0	47.5
07/11	50.0	52.5	51.3	48.4	46.4	51.5	41.5	67.5	58.5	47.5
07/12	48.4	46.9	48.6	48.7	45.4	52.6	43.0	68.0	52.5	48.0
08/01	50.7	49.5	55.2	47.1	49.1	52.8	44.0	76.0	58.5	52.5
08/02	48.3	49.1	50.7	46.0	45.4	50.1	45.0	75.5	56.0	47.5
08/03	48.6	46.5	48.7	49.2	44.9	53.6	47.5	83.5	56.5	45.0
08/04	48.6	46.5	49.1	45.4	48.1	54.0	51.5	84.5	57.5	48.0

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。



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。