

米国 公益などの縮小幅が大きく下振れ(16年8月鉱工業生産)

2016年9月16日(金)

～それでも鉱工業・製造業の拡大モメンタムはプラスに転じている～

第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 桂畑 誠治

03-5221-5001

	鉱工業生産		製造業 (NAICS)	鉱業	公益	ハイテク 関連	除ハイテク 関連	自動車関連	設備稼働率		生産能力
	前月比	前年同月比							製造業 (NAICS)	生産能力	
16/01	+0.5	(▲1.4)	+0.4	▲1.8	+3.6	+1.7	+0.2	+2.0	+75.7	+75.9	+0.0
16/02	▲0.1	(▲1.4)	▲0.1	+0.4	▲1.1	▲1.4	+0.1	+0.9	+75.6	+75.7	+0.0
16/03	▲1.0	(▲2.0)	▲0.4	▲2.2	▲4.0	▲0.1	▲0.5	▲1.2	+74.9	+75.4	+0.0
16/04	+0.5	(▲1.3)	+0.1	▲2.9	+6.2	▲0.2	+0.2	+1.3	+75.2	+75.5	+0.0
16/05	▲0.2	(▲1.3)	▲0.2	+0.8	▲0.5	+0.5	▲0.3	▲4.5	+75.1	+75.2	+0.0
16/06	+0.5	(▲0.6)	+0.2	+0.3	+2.9	+0.4	+0.1	+5.3	+75.5	+75.4	+0.0
16/07	+0.6	(▲0.5)	+0.4	+0.2	+2.1	+1.2	+0.3	+1.0	+75.9	+75.6	+0.0
16/08	▲0.4	(▲1.1)	▲0.4	+1.0	▲1.4	+0.3	▲0.4	+0.5	+75.5	+75.3	+0.0

8月の鉱工業生産は 前月比▲0.4%と失速

16年8月の鉱工業生産は、製造業や公益の減少により前月比▲0.5%と失速し、市場予想の同▲0.2%を下回った。鉱業が原油価格の上昇による石油掘削などの拡大を背景に前月比+1.0%と加速した一方で、製造業生産は、自動車やハイテクが堅調さを維持したものの、ドル高、新興国経済減速などの影響を受け自動車・ハイテク以外が悪化したことで、前月比▲0.4%と失速した。また、公益は6、7月に気温の上昇を受け高い伸びとなった反動で前月比▲1.4%と3ヵ月ぶりに減少した。

業種別では、家具・関連製品、紙が増加に転じたうえ、コンピューター・電子機器、食品・飲料・タバコが加速した。自動車・同部品は鈍化も拡大基調を維持。一方で、木材、加工金属、一般機械、繊維、その他製造業、化学、プラスチック・ゴム製品が減少に転じた。また、非鉄、石油・石炭、電気設備・部品、印刷・同サポート、一次金属、航空機・その他輸送設備が減少を続けた。さらに、アパレルが鈍化し横ばいとどまった。

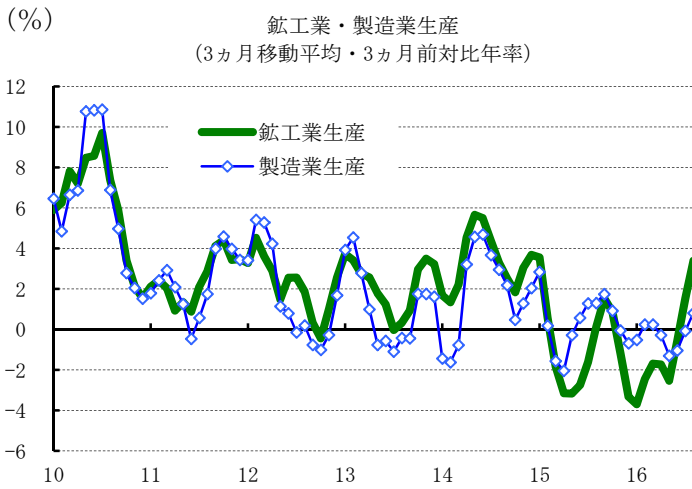
稼働率では、投資の削減により生産能力が伸びない一方で、生産の縮小を背景に鉱工業全体が75.5%（前月75.9%）と低下し市場予想の75.7%を下回った。同様に製造業は75.3%（前月75.6%）に低下した。

生産活動は緩やかな改善を続ける見込み

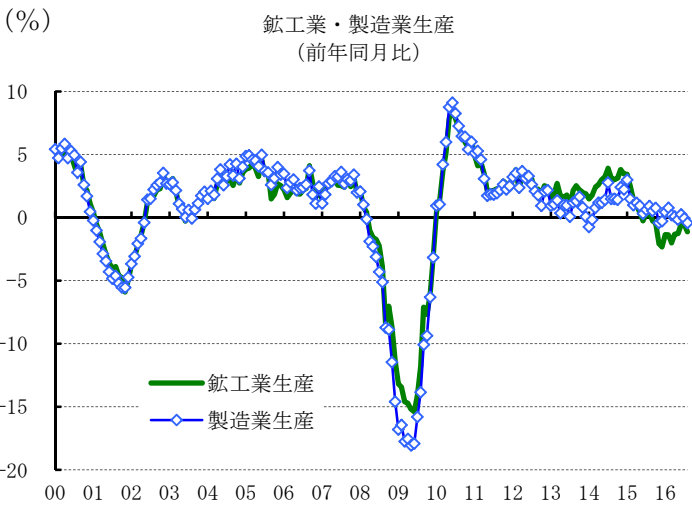
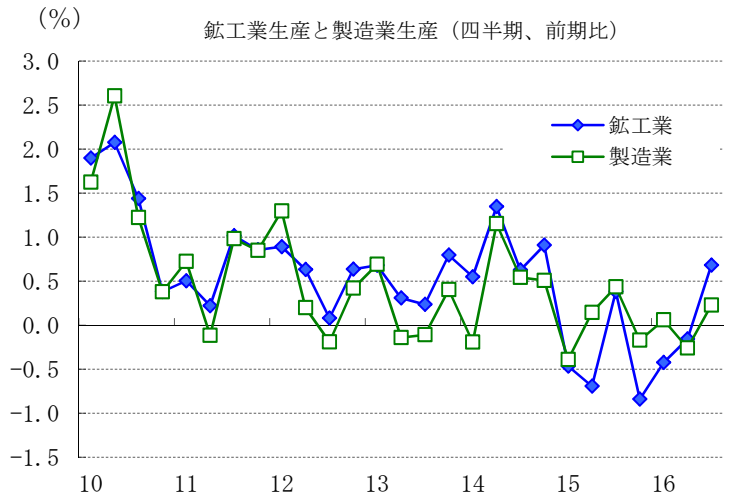
3ヶ月移動平均・3ヶ月前対比年率では、鉱工業生産が製造業、鉱業、公益の持ち直し等を背景に+3.4%（前月+1.5%）とプラス幅を拡大した。一方、製造業生産は自動車、コンピューターの拡大などにより+0.8%（前月▲0.1%）とプラスに転じ、拡大モメンタムが復活した。四半期でも、7、8月平均の鉱工業生産は4-6月期比年率+2.8%（4-6月期前期比年率▲0.6%）と増加に転じた。7、8月平均の製造業生産は、自動車などの拡大により4-6月期比年率+0.9%と4-6月期の同▲1.0%からプラスに転じた。鉱工業生産のプラス幅は大きく7-9月期の経済活動の活発化を示唆している。

今後、鉱工業・製造業生産活動は、ドル実効レートの高い水準での推移や、世界経済

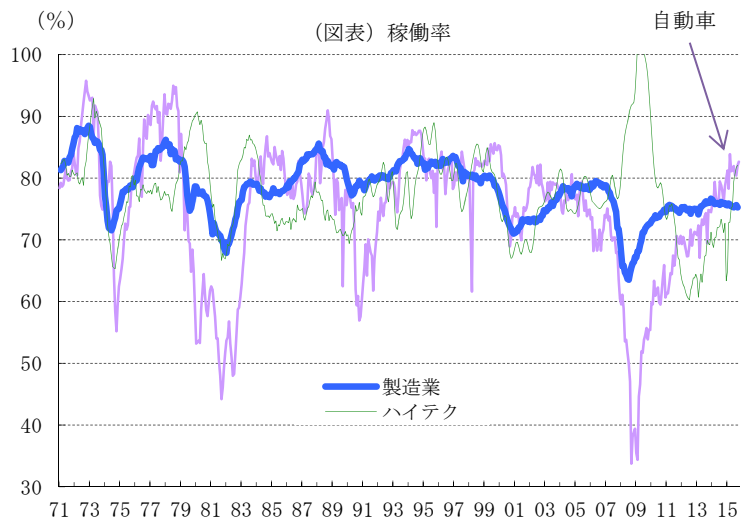
鈍化の影響を受ける一方で、堅調な国内需要、原油価格の上昇、在庫調整の進展を背景に、緩やかな改善を続けると予想される。



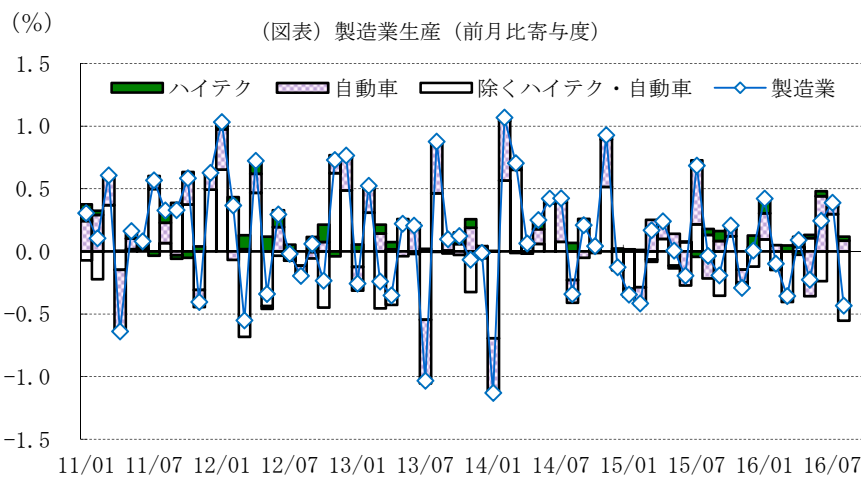
(出所) FRB



(出所) FRB



(出所) FRB



(出所) FRBデータより作成

(年/月)

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。