

# U.S. Indicators

## 米国 5月の製造業景況感が予想外の悪化(5月NY連銀製造業景気指数)

: 2017年5月16日(火)

～自動車部門の生産調整の影響～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治

03-5221-5001

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
16/05	▲ 9.00	▲ 4.70	▲ 1.50	2.1	▲ 7.30	▲ 6.30	▲ 6.20	16.7	▲ 3.10	▲ 8.30
16/06	3.7	8.2	8.5	0.0	▲ 15.30	▲ 2.00	▲ 10.20	18.4	▲ 1.00	▲ 5.10
16/07	▲ 0.50	▲ 1.70	0.6	▲ 4.40	▲ 8.80	3.3	▲ 12.10	18.7	1.1	▲ 5.50
16/08	▲ 3.20	1.0	5.8	▲ 1.00	▲ 4.10	▲ 4.10	▲ 9.30	15.5	2.1	2.1
16/09	▲ 1.20	▲ 5.00	▲ 8.10	▲ 14.30	▲ 12.50	▲ 6.30	▲ 11.60	17.0	1.8	▲ 11.60
16/10	▲ 5.50	▲ 3.10	2.8	▲ 4.70	▲ 12.30	▲ 11.30	▲ 10.40	22.6	4.7	▲ 10.40
16/11	2.2	4.0	8.6	▲ 10.90	▲ 23.60	▲ 5.50	▲ 12.70	15.5	2.7	▲ 10.90
16/12	7.6	10.4	8.6	▲ 12.20	▲ 13.90	▲ 7.80	▲ 10.40	22.6	3.5	▲ 7.00
17/01	6.5	3.1	7.3	▲ 1.70	2.5	▲ 2.50	▲ 1.70	36.1	17.6	▲ 4.20
17/02	18.7	13.5	18.2	2.0	3.1	7.1	8.2	37.8	19.4	4.1
17/03	16.4	21.3	11.3	8.8	▲ 2.70	10.6	14.2	31.0	8.8	15.0
17/04	5.2	7.0	13.7	13.9	3.6	16.1	12.4	32.8	12.4	8.8
17/05	▲ 1.00	▲ 4.40	10.6	11.9	▲ 0.70	6.7	▲ 3.70	20.9	4.5	7.5

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
16/05	27.7	21.9	25.4	10.4	0.0	2.1	10.4	28.1	6.3	5.2	3.1
16/06	33.3	37.6	29.1	▲ 2.00	3.1	▲ 7.10	▲ 3.10	29.6	7.1	2.0	11.2
16/07	29.5	29.5	29.7	1.1	▲ 3.30	▲ 5.50	▲ 2.20	26.4	7.7	▲ 6.60	11.0
16/08	26.9	28.4	28.3	▲ 6.20	5.2	2.1	▲ 1.00	25.8	9.3	▲ 5.20	4.1
16/09	33.0	32.5	22.3	7.1	▲ 0.90	▲ 6.30	▲ 5.40	41.1	20.5	▲ 9.80	10.7
16/10	35.3	38.0	35.5	9.4	▲ 0.90	▲ 3.80	11.3	35.8	30.2	4.7	13.2
16/11	31.1	31.3	26.9	10.9	▲ 10.00	1.8	6.4	39.1	20.9	10.0	12.7
16/12	49.7	46.3	41.0	23.5	8.7	5.2	14.8	42.6	22.6	12.2	21.7
17/01	49.7	39.8	43.4	27.7	5.9	7.6	18.5	50.4	27.7	19.3	25.2
17/02	41.7	43.8	41.7	28.6	4.1	4.1	14.3	38.8	25.5	19.4	22.4
17/03	37.4	33.9	35.5	14.2	5.3	3.5	8.0	41.6	19.5	11.5	23.9
17/04	39.9	31.0	29.2	19.7	13.9	7.3	14.6	37.2	25.5	17.5	27.7
17/05	39.3	33.2	37.8	17.2	14.2	3.0	5.2	38.1	22.4	5.2	13.4

### 5月のNY地区の製造業景気指数はマイナス圏に悪化

17年5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▲1.0と市場予想の7.5への上昇に反して、前月から6.2ポイント低下し、16年10月以来のマイナスになった。出荷、雇用、入荷遅延がプラスを維持したが、新規受注、在庫がマイナスに転じた。

同地区の製造業は、自動車産業の影響を受け易い傾向がある。トランプ大統領の脅しに屈し、メキシコへの生産拠点の移転を撤回した企業が、自動車販売の縮小を受けてレイオフを伴う生産調整を実施したことで新規受注が下振れたと考えられる。ただし、出荷が高い水準を維持していることから、在庫調整の進展によって景気指数(総合)は再びプラスに回復すると予想される。

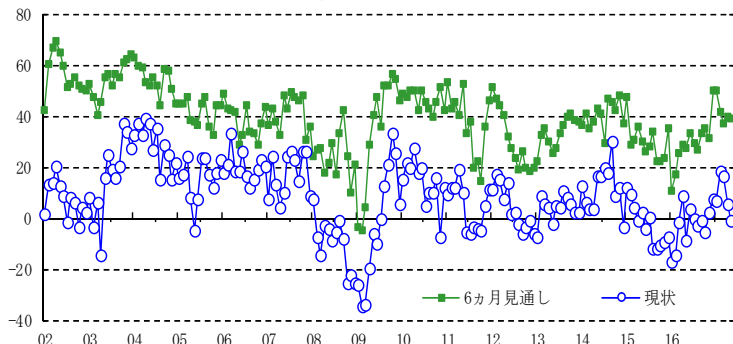
また、6ヵ月先予測をみると、新規受注や出荷が上昇する形で景気指数(6ヶ月先予測、総合)が高い水準を維持している。このことは、5月の景況感の悪化が一時的であることを示唆しており、製造業全体の調整は緩やかなものになると予想される。

設備投資計画が低下し、今後も同水準にとどまれば、設備投資の増加ペースが鈍化すると見込まれる。

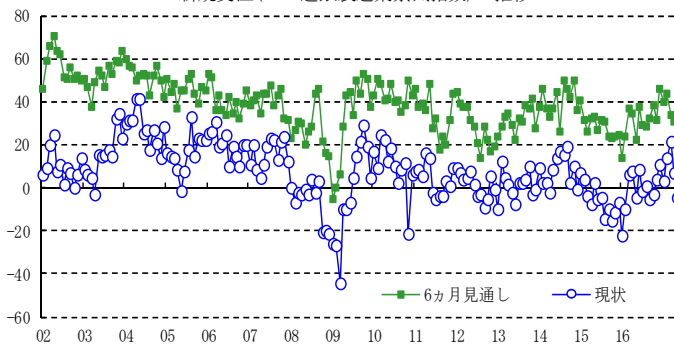
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

なお、今回の結果から全米の動向を示す5月のISM製造業景気指数を見通すと、4月の54.8から低下するものの小幅なものにとどまり、製造業の堅調さを示す水準を維持すると予想される。

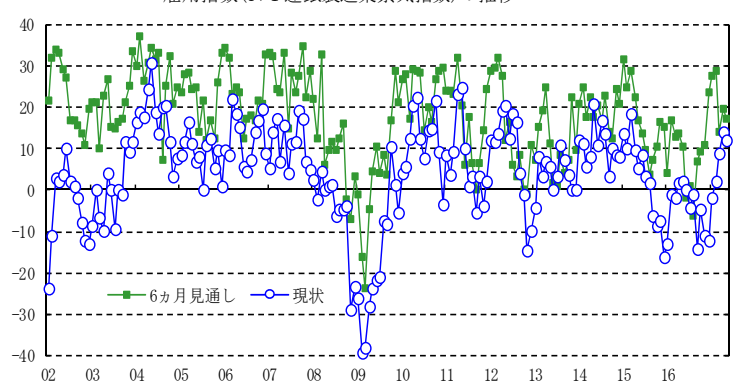
NY連銀製造業景気指数の推移



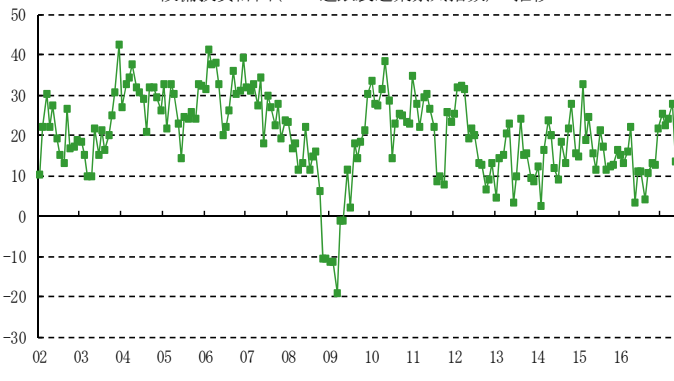
新規受注(NY連銀製造業景気指数)の推移



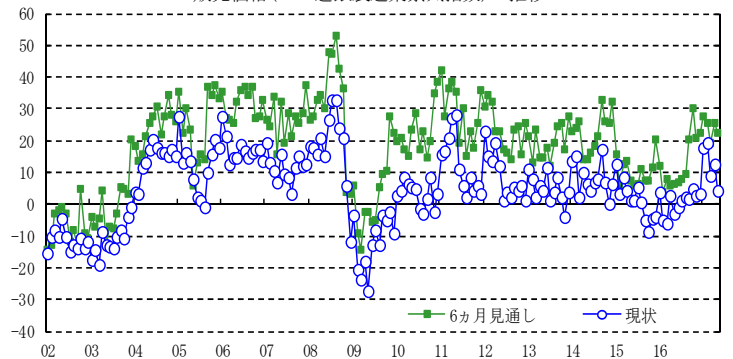
雇用指数(NY連銀製造業景気指数)の推移



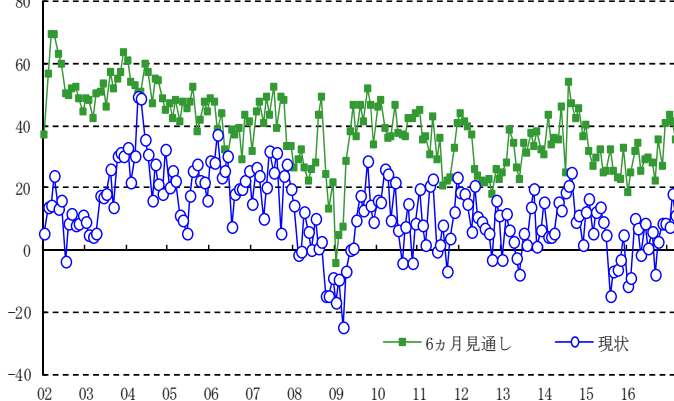
設備投資計画(NY連銀製造業景気指数)の推移



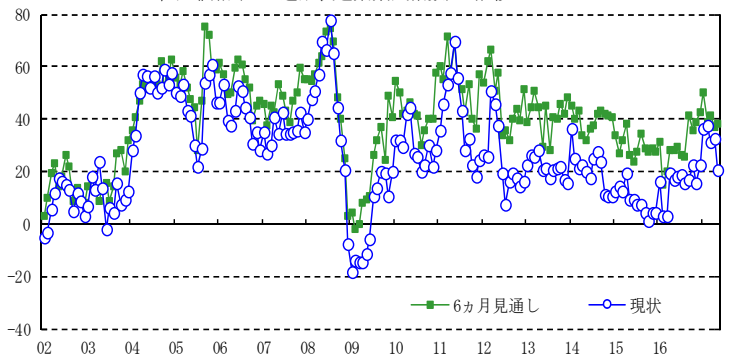
販売価格(NY連銀製造業景気指数)の推移



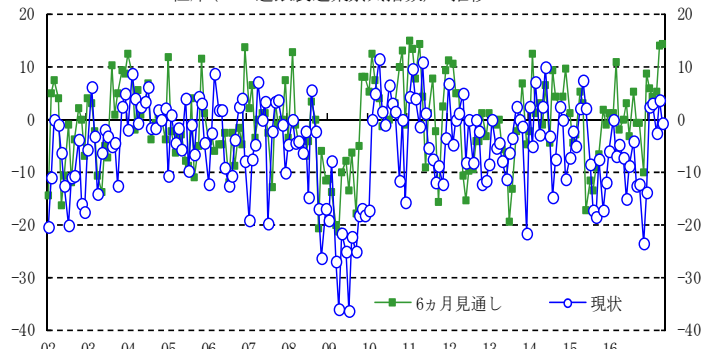
出荷(NY連銀製造業景気指数)の推移



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。