

U.S. Indicators

米国 高い企業景況感と良好な設備投資計画(10月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

: 2017年10月23日(月)

～製造業雇用の増加ペース加速を示唆～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治

03-5221-5001

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	設備投資
16/10	11.1	17.3	15.5	▲ 10.4	▲ 4.1	▲ 0.7	▲ 0.7	▲ 1.9	8.9	▲ 10.8	35.7	20.4
16/11	8.7	15.2	16.6	12.3	▲ 4.1	3.7	3.3	16.4	27.6	▲ 11.2	32.2	18.7
16/12	19.7	14.9	21.7	1.3	3.6	5.4	3.6	8.0	28.1	▲ 20.1	48.7	32.3
17/01	23.6	26.0	20.5	12.2	12.8	5.4	10.7	26.8	32.5	▲ 5.7	56.6	21.9
17/02	43.3	38.0	28.6	▲ 4.7	11.1	4.1	10.7	10.6	29.9	▲ 19.3	53.5	22.1
17/03	32.8	38.6	32.9	11.8	17.5	4.5	14.4	20.6	40.7	▲ 20.1	59.5	34.5
17/04	22.0	27.4	23.4	17.8	19.9	13.2	6.6	16.6	33.7	▲ 17.1	45.4	36.5
17/05	38.8	25.4	39.1	1.4	17.3	6.4	9.0	15.3	24.2	▲ 8.9	34.8	32.6
17/06	27.6	25.9	28.5	5.8	16.1	13.9	14.0	20.6	23.6	▲ 3.0	31.3	28.6
17/07	19.5	2.1	12.2	0.7	10.9	7.4	7.2	9.0	19.1	▲ 10.1	36.9	42.0
17/08	18.9	20.4	29.4	▲ 6.1	10.1	10.5	14.5	13.5	21.1	▲ 7.6	42.3	39.2
17/09	23.8	29.5	37.8	▲ 1.4	6.6	14.5	17.0	22.8	34.4	▲ 11.6	55.2	39.0
17/10	27.9	19.6	24.4	6.0	30.6	21.6	10.9	14.2	38.1	▲ 23.9	46.4	37.7

(出所)フィラデルフィア連銀

10月の地区の製造業 景況感はプラス幅を 拡大

10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+27.9と市場予想の+22.0への低下に反し上昇し、高い水準を維持した。個別の項目では、雇用、入荷遅延がプラス幅を拡大、在庫がプラスに転じたほか、新規受注、出荷が高い水準を維持した。また、この統計は月次での変動が大きいいため、3ヵ月移動平均でみると、それでも総合指数は同地区製造業部門が堅調さを維持していることを示している（2Pグラフ参照）。

現状判断を個別にみると、新規受注、出荷がプラス幅を小幅縮小したが、水準が高く堅調な拡大基調の持続を示している。このような中で、雇用指数は+30.6とプラス幅を拡大しており、同地区製造業雇用の増加ペース加速が示唆されている。インフレ面では、仕入れ価格が上昇し川上からのインフレ圧力が一段と強まっている一方で、販売価格は前月から低下しており、川下での物価上昇が抑制されている。収益環境については、仕入れ価格と販売価格との差がマイナス幅を拡大していることから、交易条件は悪化しており、コスト削減圧力の強い状況が強まっている。

先行きに関する調査では、半年後の景況感を示す指数が+46.4と9月の+55.2から小幅低下、半年後の新規受注も同様に小幅低下したが、楽観的な見方の強い状況が維持されている。景気の先行きに対する楽観的な見方が強いもと、雇用のプラス幅が拡大していることから、雇用の拡大ペース加速が示唆されている。一方、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」の上昇幅を「仕入れ価格が上昇するとの見方の割合」の上昇幅が下回ったことから、交易条件の悪化が予想されている。このような見通しのもと、在庫の鈍化が見込まれており企業はコスト削減のために在庫を抑制するとみられる。

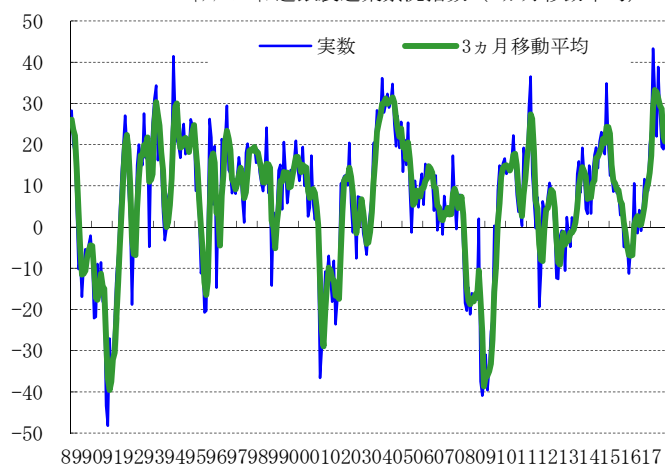
以上のように、今後もフィラデルフィア地区連銀管轄の製造業はコスト削減策を継続

する可能性が高いものの、半年後の設備投資見通しは+37.7（前月+39.0）と高い水準を維持しており、同地区製造業の設備投資の拡大ペース加速を示唆している。内容は、稼働率の上昇を受けた能力増強投資中心の計画となっている。また、政府の税制改革の成立を前提としておらず、政策が遅れても設備投資の拡大が続くことを示している。

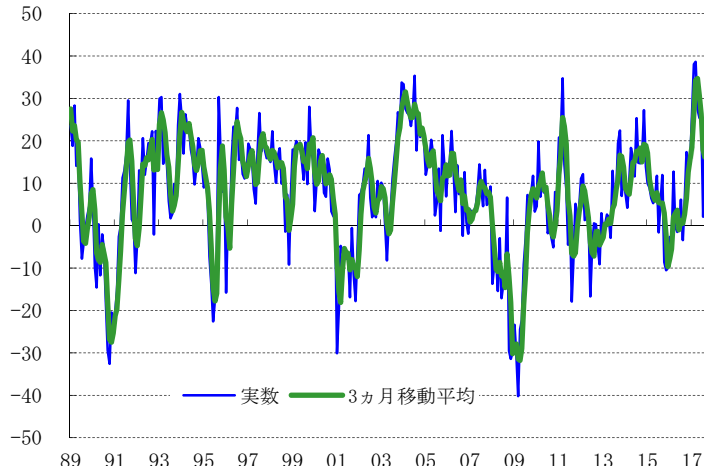
10月のISM製造業 景気指数はさらに上 昇する可能性

フィラデルフィア連銀製造業景況指数は、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。10月はフィラデルフィア連銀製造業景況指数、NY連銀製造業景況指数（エンパイア・ステイト景況指数）がともに上昇した。また、トレンドの変化を示すISM製造業新規受注・在庫比率が9月に上昇したことから、10月のISM製造業景気指数は61.0と9月の60.8から上昇すると予想される。

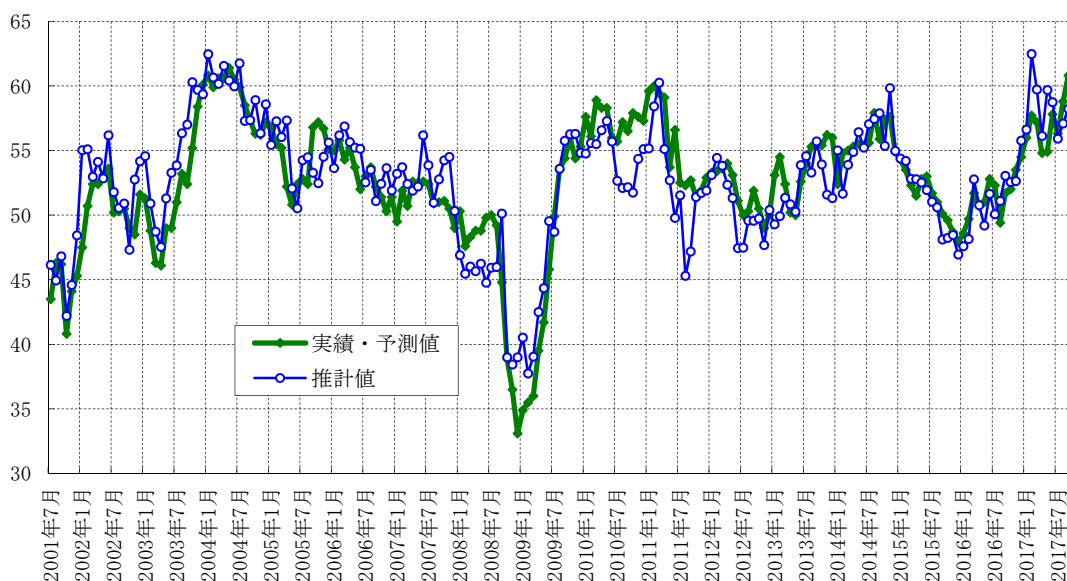
フィラデルフィア連銀製造業景況指数（3ヵ月移動平均）



フィラデルフィア連銀製造業新規受注指数（3ヵ月移動平均）

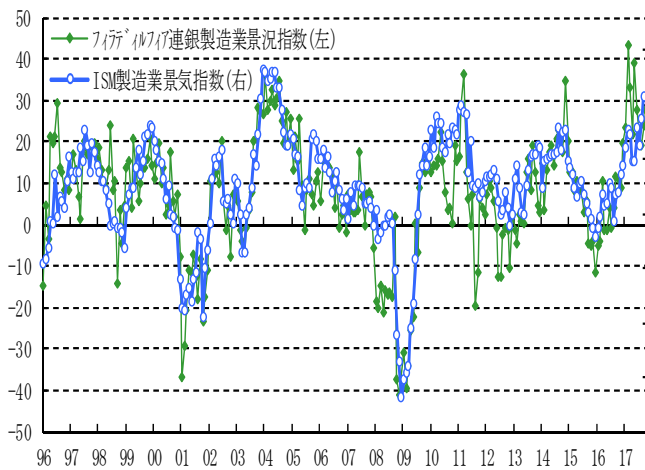


ISM製造業景気指数の実績・予測

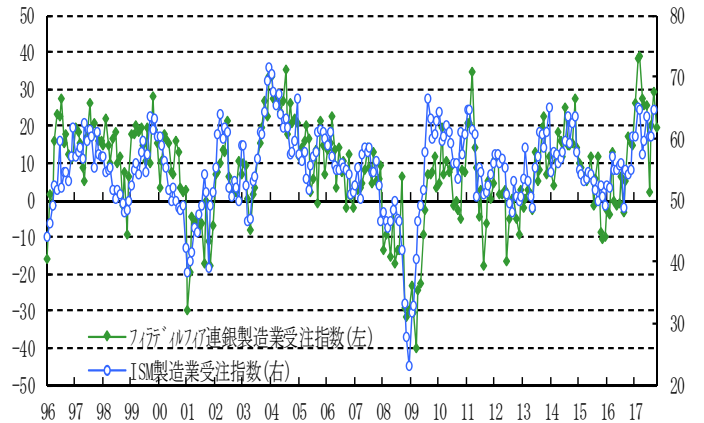


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

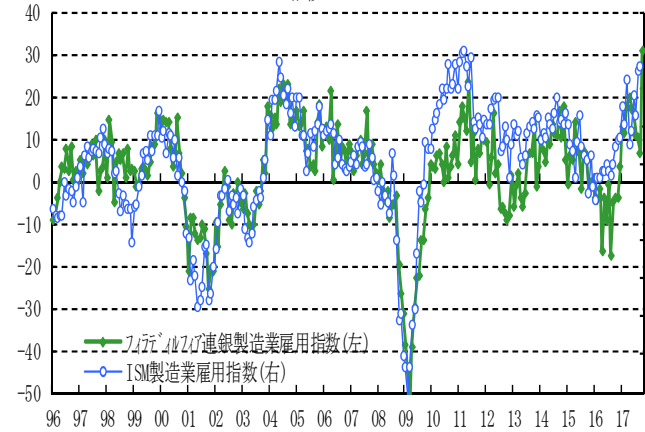
7ヶ月先行連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



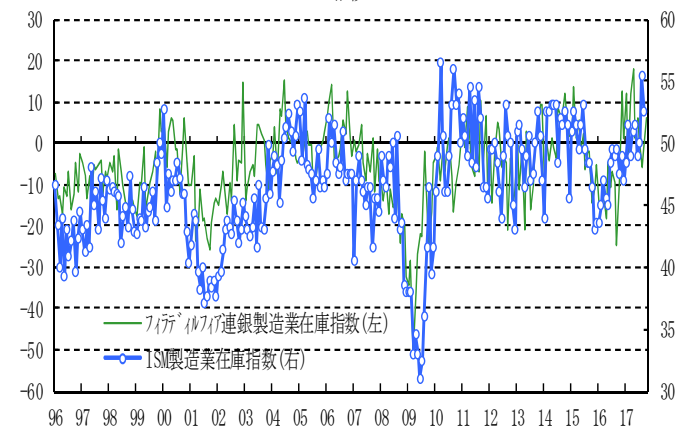
7ヶ月先行連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



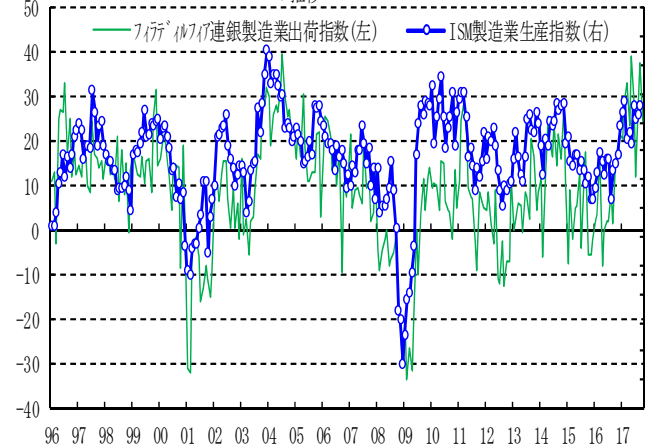
7ヶ月先行連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



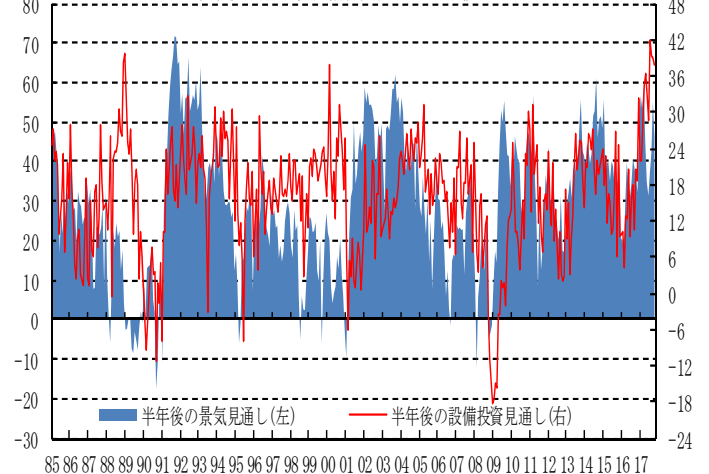
7ヶ月先行連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



7ヶ月先行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



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。