

U.S. Indicators

発表日: 2020年6月5日(金)

米国ISM製造業指数は5月に上昇も依然低水準

～ヘッドラインの数字が示すよりも製造業の実態は悪い～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部
主任エコノミスト 桂畑 誠治 (TEL: 03-5221-5001)

米国では、3月中旬以降の新型コロナウイルスの感染拡大を防ぐためのロックダウンや、外出制限、イベントの中止、店舗の休業、工場の操業停止による経済活動の休止を背景に、企業活動は急激に悪化している。特に、感染予防のためには社会的な距離を取らざるを得ないことからサービス業が著しく悪化している。また、製造業は新型コロナウイルスのパンデミックを背景とした世界経済の縮小、サプライチェーンの毀損、原油価格の急落による石油探査・掘削の減少に加えて、雇用情勢の悪化や外出規制などによる国内需要の縮小の影響を受け、悪化している。ただし、4月末から5月20日までに全米50州で行動制限が緩和されたこと、原油価格が底値から大幅に上昇したこと等を受け、足元で米国の企業活動の悪化ペースは鈍化している。

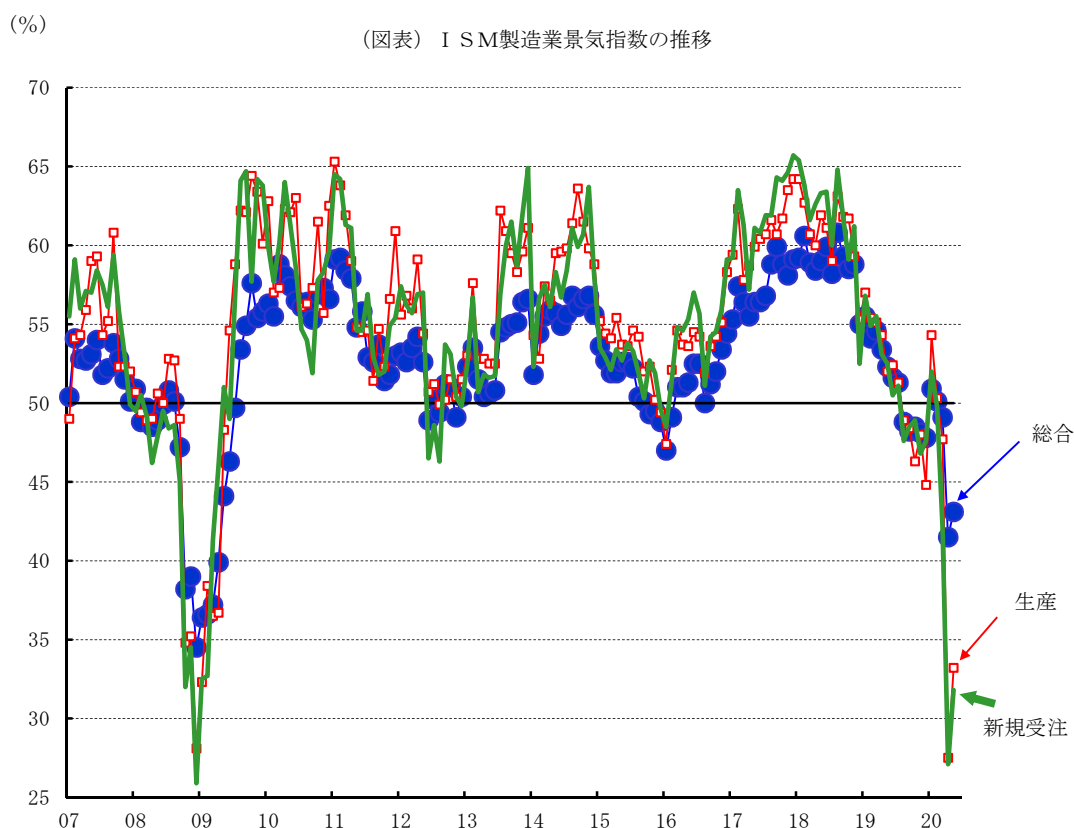
20年5月のISM製造業景気指数(季節調整値)が、43.1と11年ぶりの低い水準だった4月の41.5から、前月比1.6%ポイント上昇したが、市場予想中央値の43.8を下回った。製造業の拡大縮小の分岐点である50を大幅に下回っており、経済活動の再開にもかかわらず製造業部門の悪化ペースの鈍化にとどまっていることを示している。

また、通常景気の過熱で上昇する入荷遅延が新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界的なサプライチェーンの毀損による供給の停滞や、工場の稼働停止、外出制限・規制に伴う買いだめの動きなどによって68と高止まりしていることで、製造業景気指数は押し上げられている。さらに、主要な構成項目である新規受注が31.8、生産が33.2、雇用が32.1と拡大縮小の分岐点である50を大幅に下回ったままである。以上より、製造業活動はヘッドラインの43.1よりも悪い状態にあると判断される。

5月に総合(全18業種、下線は拡大・縮小が2カ月以上続いたことを示す)で拡大した業種は、非鉄、家具・同関連、アパレル、食品・飲料・タバコ、紙製品、木材製品の6業種と4月の2業種から増加した。主要6業種では今月も食品・飲料・タバコが最も強い産業部門だった。一方、縮小した業種は、印刷・関連サポート活動、一次金属、輸送機器、石油・石炭、加工金属、一般機械、その他製造業、電気設備・部品、化学製品、コンピューター・電子機器、プラスチック・ゴムの11業種と前月の15業種から減少した。主要6業種では輸送機器、石油・石炭、加工金属が大幅な縮小を続けた。繊維は変わらずとなった。

5月の構成項目別の変化をみると、経済活動の再開を受け入荷遅延が小幅低下した一方、新規受注、生産、雇用、在庫が上昇した。構成項目別の総合指数への寄与度をみると、入荷遅延(前月比▲1.60%p)が押し下げ寄与となった一方、生産(前月比+1.14%p)、新規受注(前月比+0.94%p)、雇用(前月比+0.92%p)、在庫(前月比+0.14%p)が押し上げ寄与となった。サブ項目では、輸出受注DIも、39.5と前月から上昇したが、主要国・地域の製造業活動の縮小の動きなどを受け、低水準にとどまっており、

米国輸出の大幅な減少を示唆している。また、輸入DIは41.3と低下し、輸入の減少幅拡大を示している。



(出所) I S Mデータより作成

I S M製造業景気指数

	総合	新規受注	生産	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入価格	輸出受注	輸入
19/07	51.3	51.1	51.3	51.3	49.3	53.5	43.1	45.1	48.1	47.0
19/08	48.8	47.6	48.9	47.6	48.4	51.6	46.3	46.0	43.3	46.0
19/09	48.2	48.5	48.4	46.5	46.3	51.3	45.1	49.7	41.0	48.1
19/10	48.5	48.9	46.3	47.9	49.4	50.1	44.1	45.5	50.4	45.3
19/11	48.1	46.8	48.0	46.8	47.2	51.7	43.0	46.7	47.9	48.3
19/12	47.8	47.6	44.8	45.2	49.2	52.2	43.3	51.7	47.3	48.8
20/01	50.9	52.0	54.3	46.6	48.8	52.9	45.7	53.3	53.3	51.3
20/02	50.1	49.8	50.3	46.9	46.5	57.3	50.3	45.9	51.2	42.6
20/03	49.1	42.2	47.7	43.8	46.9	65.0	45.9	37.4	46.6	42.1
20/04	41.5	27.1	27.5	27.5	49.7	76.0	37.8	35.3	35.3	42.7
20/05	43.1	31.8	33.2	32.1	50.4	68.0	38.2	40.8	39.5	41.3

(出所) I S M : the Institute for Supply Management

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、第一生命保険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。

