

U.S. Indicators

発表日: 2020年11月6日(金)

米国 景気減速予想に沿った動き(10月ISM非製造業)

～下振れも比較的高い水準を維持～

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)

20年10月のISM非製造業景気指数(総合、季節調整値)は、56.6(前月57.8)と前月比1.2%p低下し、市場予想中央値の57.5(ブルームバーグ集計)を下回った。重要な新規受注、活動指数のほか、雇用が低下し、総合指数を押し下げた。ただし、総合、新規受注、活動指数は比較的高い水準を維持しているほか、9月に予想外に上昇した範囲の低下であり、予想されている景気減速に沿った動きといえよう。新型コロナウイルスの感染拡大が速いペースで続いたにもかかわらず、非製造業景気指数は経済活動の制限緩和による影響で拡大縮小の分岐点である50を大幅に上回っており、非製造業部門が比較的堅調なペースで改善を続けていることを示している。

企業の回答では、9月に続き景気と経済について慎重ながらも楽観的な回答が多かった。小売業は、7月に始まった事業回復が続くことを慎重に楽観視し続けていると指摘したほか、企業向けサービスは通常の営業を再開したことが指摘され、宿泊・飲食サービスは事業の改善が続いていること報告した。一方、パンデミック、キャパシティの制約、ロジスティクス、選挙に関して、ある程度の不確実性を持っていることが示された。例えば、宿泊・飲食サービスは今後の事業は新型コロナウイルスの感染による制限次第と報告したほか、需要の強い建設業では労働力不足が指摘された。また、情報関連では、経済は良くなっているが、将来は依然として非常に不確実と報告された。

総合指数の構成項目をみると、入荷遅延が56.2(前月54.9、前月比+1.3%p)と上昇した一方、新規受注が58.8(前月61.5、前月比▲2.7%p)、活動指数が61.2(前月63.0、前月比▲1.8%p)、雇用が50.1(前月51.8、前月比▲1.7%p)と低下した。総合指数への寄与度では、入荷遅延が前月比+0.33pの押し上げ寄与となった一方、新規受注が前月比▲0.68%p、活動指数が前月比▲0.45%p、雇用が前月比▲0.42%pの押し下げ寄与となった。サブ項目では、世界的な経済活動再開を背景に、新規輸出受注が53.7(前月52.6、前月比+1.1%p)と50を維持しており、米国輸出が拡大していることを示している。

10月の業種別の動向では、拡大した業種は、運輸・倉庫、建設業、宿泊・飲食サービス、医療・社会支援、農林水産業、教育サービス、金融・保険、企業向けサービス、卸売業、鉱業、専門・科学・技術サービス、公益、小売業、不動産業、情報産業、その他サービスの全18業種中16業種と9月と同数だった。一方、縮小した業種は、芸術・娯楽・レクリエーション、公的部門の2業種と9月の1業種から増加した。

米国経済全体の景気動向を示す「ISM総合景気指数(非製造業景気指数と製造業景気指数で合成)」は、10月に56.9と9月の57.6から0.7%p低下し、7-9月期57.4(4-6月期47.9)から小幅低下しており、10-12月期に経済拡大ペースがコンセンサス通り減速していることを示している。

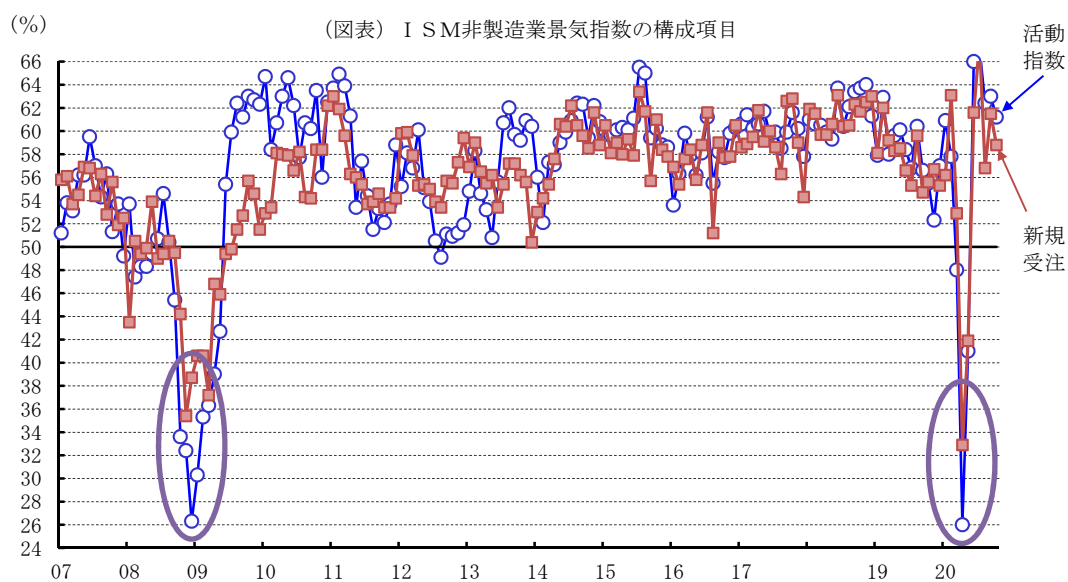
今後も、経済に深刻な悪影響を与える全米規模のロックダウンは実施される可能性が低く、経済は回復を辿ると予想される。ただし、新型コロナウイルスの感染拡大が高い水準で続いており、ソーシ

ャルディスタンスを考慮した制限の維持・強化によって、景気回復ペースは様々な制約を受け続けよう。このような状況のもと、ISM非製造業景気指数、総合景気指は50台半ば程度水準で推移すると予想される。

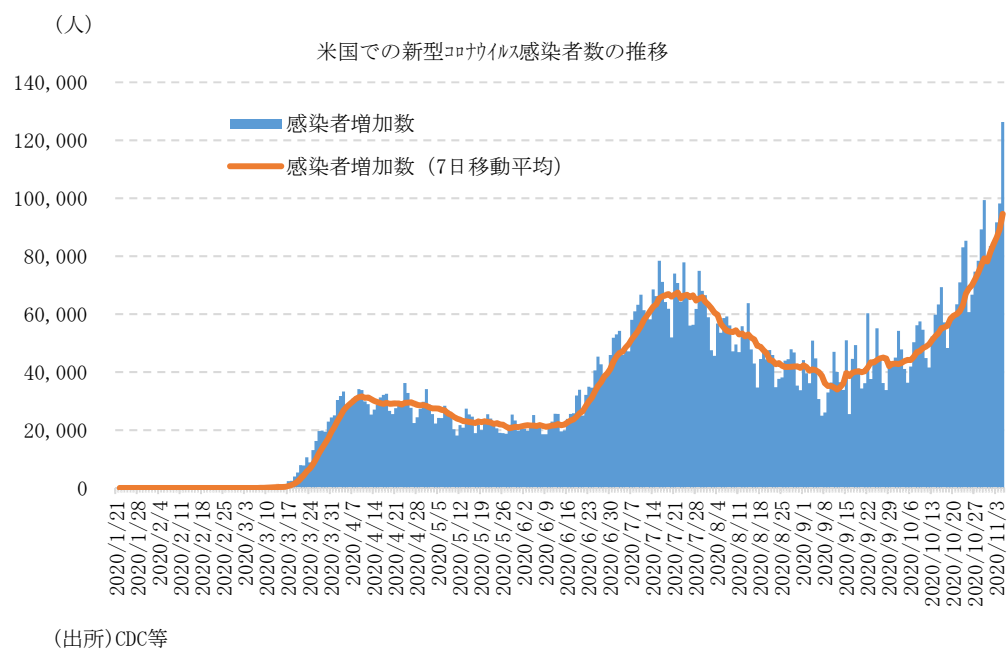
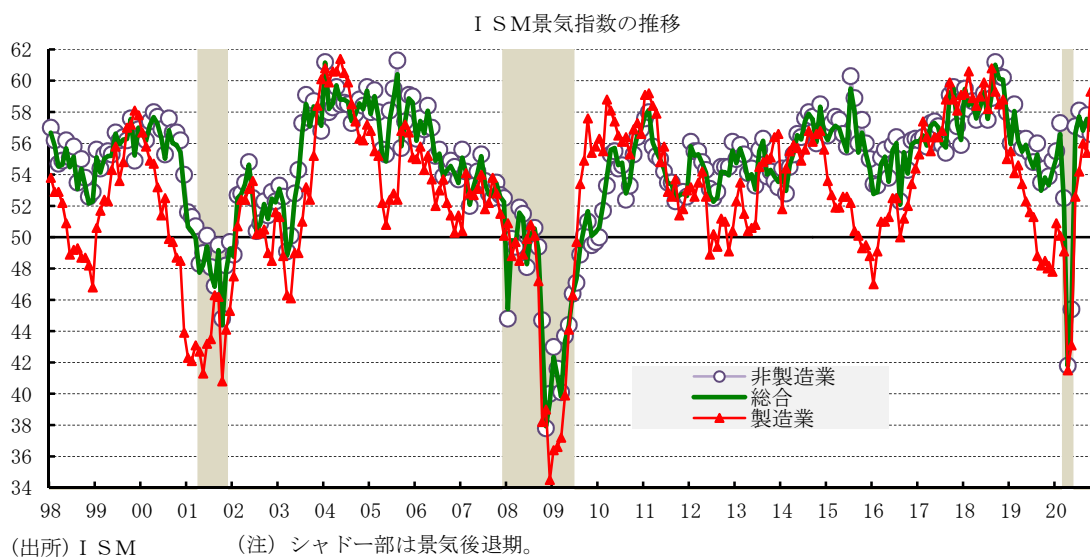
ISM非製造業景気指数

	総合指数	活動指数	新規受注	雇用	入荷遅延	受注残高	仕入価格	新規輸出受注	在庫変動
20/01	55.5	60.9	56.2	53.1	51.7	45.5	55.5	50.1	46.5
20/02	57.3	57.8	63.1	55.6	52.4	53.2	50.8	55.6	53.9
20/03	52.5	48.0	52.9	47.0	62.1	55.0	50.0	45.9	41.5
20/04	41.8	26.0	32.9	30.0	78.3	47.7	55.1	36.3	46.9
20/05	45.4	41.0	41.9	31.8	67.0	46.4	55.6	41.5	48.0
20/06	57.1	66.0	61.6	43.1	57.5	51.9	62.4	58.9	60.7
20/07	58.1	67.2	67.7	42.1	55.2	55.9	57.6	49.3	52.0
20/08	56.9	62.4	56.8	47.9	60.5	56.6	64.2	55.8	45.8
20/09	57.8	63.0	61.5	51.8	54.9	50.1	59.0	52.6	48.8
20/10	56.6	61.2	58.8	50.1	56.2	54.4	63.9	53.7	53.1

(出所) ISM



(出所) ISMデータより加工



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。