

# U.S. Indicators

発表日: 2020年7月16日(木)

## 米国 慎重に制限緩和を進める NY の製造業が7月に回復

～感染再拡大を回避する政策で回復は緩やかに～

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7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17.2と17.4%p上昇し、市場予想の10.0を上回った。5か月ぶりに拡大縮小の分岐点となるゼロを超えた。もっとも、ニューヨーク州などは他の地域よりも経済活動の制限が長く続けられたため、NY地区連銀管轄地域の製造業の回復は全米や他の地域より遅れた。また、3月から6月にかけての落ち込みと比較して、回復が鈍いものにとどまっている。

同地区の製造業は、自動車産業の影響を受けやすい傾向があり、自動車販売の回復などによって出荷が持ち直しの勢いを強めた。在庫がマイナス幅を拡大した一方、出荷がプラス幅を拡大したほか、新規受注、雇用はプラスに転じた。出荷、新規受注が回復を始めたなかで、在庫が減少しており、当面の生産活動の回復持続を示唆している。

企業の先行きの景気判断を示す6ヵ月先予測をみると、景気指数（6ヵ月先予測、総合）は、3、4月に鈍化した後、急激に持ち直し高い水準を維持、楽観的な見方を保っている。新規受注、出荷が低下したが高い水準を維持しているほか、雇用は上昇し高い水準となっている。

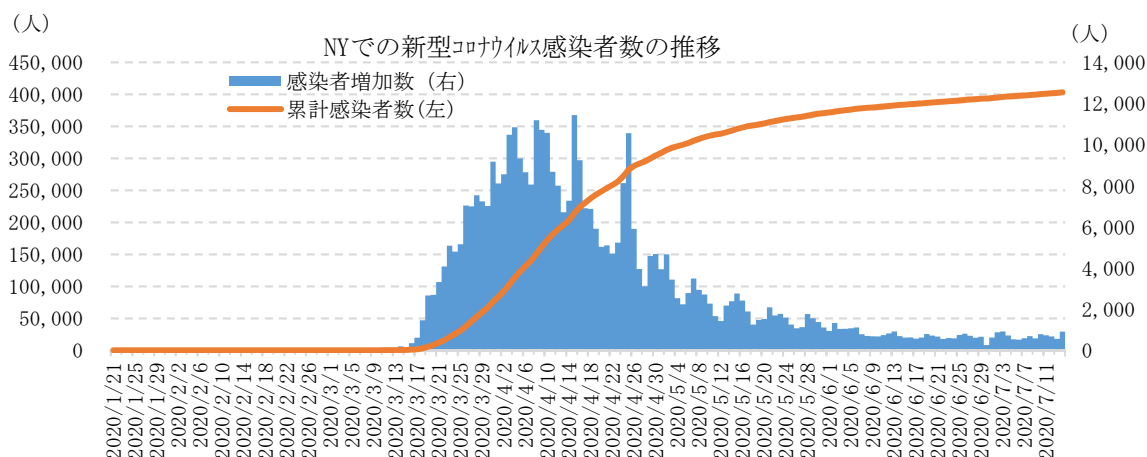
しかし、南部、西部などで新型コロナウイルスの感染拡大ペースが大幅に加速し、段階的な経済活動の再開休止や、制限措置を取らざるを得なくなっていることから、米経済の回復ペースは抑えられ、製造業活動も緩やかな回復基調を辿ると予想される。また、設備投資計画は低い水準にとどまっておりNY連銀管轄地区での設備投資の弱さを示している。

### NY連銀製造業景気指数の推移

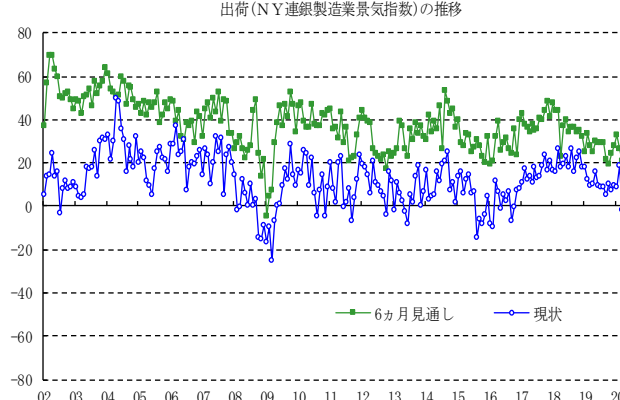
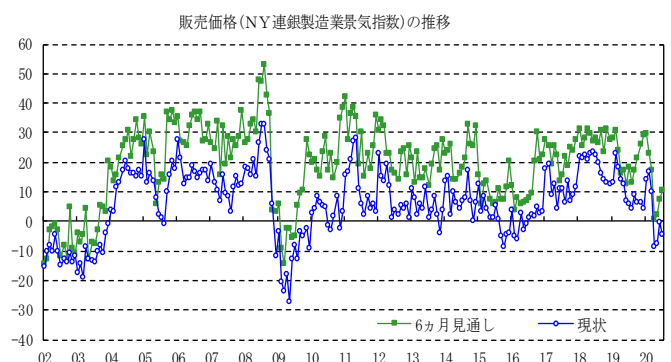
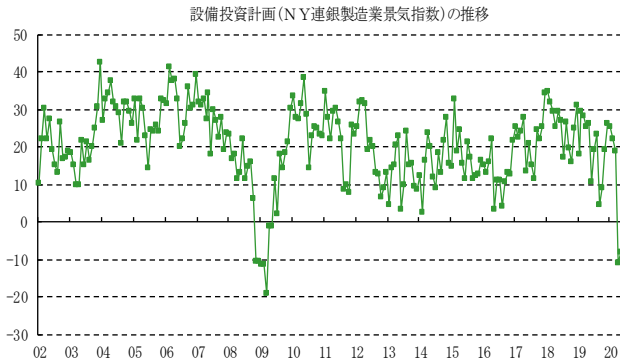
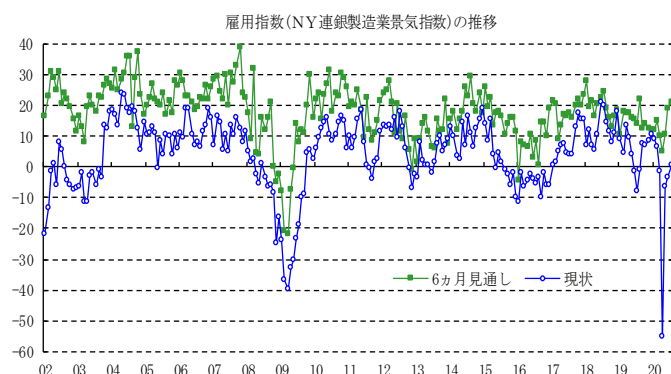
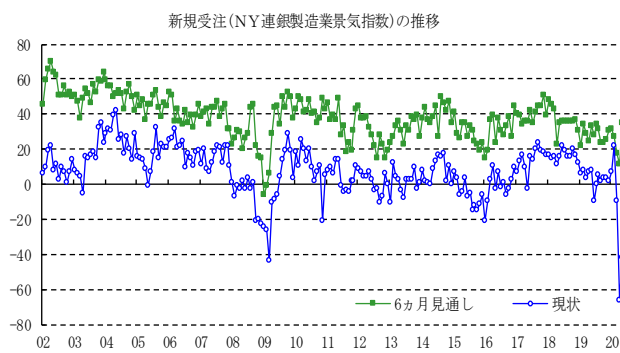
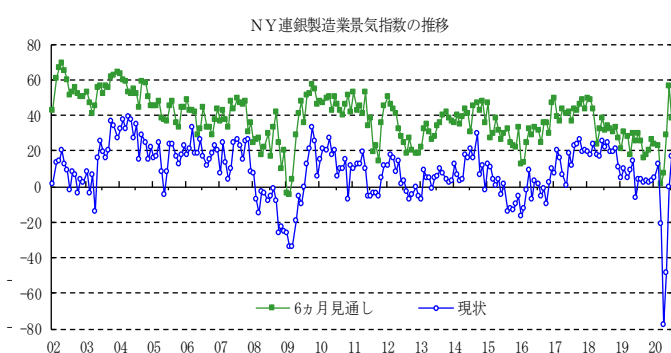
	総合										
	新規受注	出荷	雇用	在庫	入荷遅延	受注残	仕入価格	販売価格	週平均就業時間		
19/10	3.3	3.7	10.5	6.9	▲ 0.6	▲ 2.5	▲ 12.5	23.1	6.3	7.0	
19/11	2.5	3.1	7.3	8.5	▲ 6.2	▲ 5.5	▲ 8.2	20.5	6.2	1.9	
19/12	3.3	1.7	9.5	10.4	2.2	▲ 5.8	▲ 13.8	15.2	4.3	0.7	
20/01	4.8	6.6	8.6	9.0	▲ 0.7	▲ 2.7	▲ 2.7	31.5	14.4	1.3	
20/02	12.9	22.1	18.9	6.6	12.9	8.3	4.5	25.0	16.7	▲ 1.0	
20/03	▲ 21.5	▲ 9.3	▲ 1.7	▲ 1.5	5.8	2.2	1.4	24.5	10.1	▲ 10.6	
20/04	▲ 78.2	▲ 66.3	▲ 68.1	▲ 55.3	▲ 9.7	11.0	▲ 16.8	5.8	▲ 8.4	▲ 61.6	
20/05	▲ 48.5	▲ 42.4	▲ 39.0	▲ 6.1	▲ 3.4	▲ 4.1	▲ 20.3	4.1	▲ 7.4	▲ 21.6	
20/06	▲ 0.2	▲ 0.6	3.3	▲ 3.5	▲ 0.6	1.3	▲ 12.5	16.9	▲ 0.6	▲ 12.0	
20/07	17.2	13.9	18.5	0.4	▲ 9.7	2.6	▲ 0.6	14.9	▲ 4.5	▲ 2.6	

### 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		
19/10	17.8	24.0	19.5	14.0	3.1	▲ 7.5	▲ 5.60	42.5	21.3	▲ 0.60	8.8	
19/11	19.8	25.2	24.2	12.6	7.5	▲ 0.7	4.8	42.5	26.0	5.5	19.2	
19/12	26.1	30.8	27.9	11.9	5.8	10	13.8	39.1	29.0	10.1	26.1	
20/01	23.6	31.4	32.7	12.1	9.6	5	4.8	43.8	29.5	8.9	25.3	
20/02	22.9	27.5	26.5	15.0	▲ 8.3	3	1.5	37.9	22.7	8.3	22.0	
20/03	1.2	17.6	20.5	10.2	5.8	0	2.2	34.5	17.3	3.6	18.7	
20/04	7.0	11.7	13.1	5.2	▲ 3.9	▲ 2.6	0.6	14.9	0.6	8.4	▲ 11.00	
20/05	29.1	35.0	33.3	10.4	0.7	▲ 4.7	0.0	20.3	2.0	8.1	▲ 8.10	
20/06	56.5	52.9	53.1	19.0	▲ 5.6	1	1.9	25.6	7.5	5.0	3.1	
20/07	38.4	41.9	39.4	21.1	0	3	0.6	28.6	10.4	3.9	9.1	



(出所) WHO等



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。