

経済指標ウォッチャー

米ISM景況感指数 製造業・非製造業ともに高水準が続く

人材不足や供給網の混乱などによる供給制約が続く

ISM景況感指数とは？

全米供給管理協会 (ISM) が製造業・非製造業の購買担当者へのアンケート調査結果をもとに、毎月公表している米国企業の景況感を示す指標のひとつ。製造業が毎月第1営業日、非製造業が毎月第3営業日に公表される。50が景気の拡大・後退の分岐点であり、50を上回ると景気拡大、50を下回ると景気後退を示す。

景況感指数は、両指数ともに高水準が続く

全米供給管理協会(ISM)が11月1日に発表した、2021年10月の製造業景況感指数は60.8（事前予想：60.5）と、9月から低下しました。一方、3日発表の非製造業景況感指数は、66.7と事前予想の62.0を大幅に上回り1997年の統計開始以来過去最高となりました（図表1）。両指数ともに好況・不況の節目となる50を上回るのは2020年6月より17カ月連続となっています。

経済活動が急速に正常化に向かうなかでの需要の増加で、長引く部品不足や供給網の混乱が、製造業の活動縮小の要因となったとみられます。一方、米国の新型コロナウイルス新規感染者数が減少傾向にあり、旅行や宿泊、外食などのサービスへの需要が高まっていることが、非製造業の活動拡大につながったとみられます。

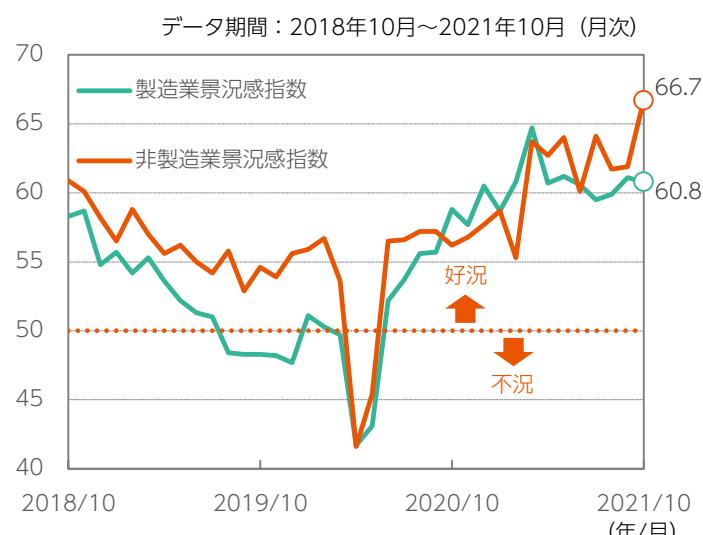
なお、業種別では、製造業は18業種中、木材および非金属製品を除く16業種、非製造業は18業種すべてで活動の拡大が報告されました。

人材不足や供給網の混乱などの供給制約は継続

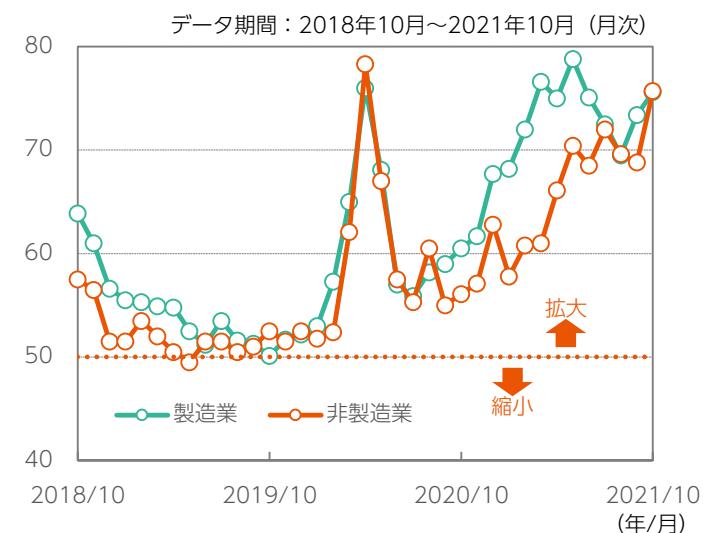
景況感指数を構成する指標のうち、発注から納品までの時間を表す「入荷遅延」指数は、製造業・非製造業ともに引き続き高水準となっており、供給網の混乱が長引いていることがうかがえます（図表2）。経済活動の再開により需要は高まるものの、人材不足による工場の稼働停止や、原材料不足による生産の縮小を余儀なくされているようです。また非製造業でも、クリスマス商戦を控え、在庫の確保を進め、納品が遅延する動きがみられています。

製造業・非製造業ともに景況感の好調さは維持されていますが、人材不足や供給網の混乱などの供給制約の解消に長期間を要することとなれば、景況感は一転、悪化する可能性もありそうです。

出所) 図表1、2はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

図表1：製造業・非製造業ともに景況感の拡大は継続


※ISM製造業・非製造業景況感指数の推移

図表2：人材不足などの供給制約が足かせに


※ISM製造業・非製造業景況感指数の構成指標（入荷遅延）の推移
*50を上回ると納品に時間がかかっていることを示す。

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

コールセンター 0120-762-506
 9:00~17:00 (土日祝日・年末年始を除く)
 ホームページ <https://www.nam.co.jp/>