

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名：第3次産業活動指数(2月)

発表日：4月22日(金)

～ 1-3月期の高成長を示唆 ～

(No.J-8)

第一生命経済研究所 経済調査部

担当 副主任エコノミスト 新家 義貴

(単位:%)

| | | 第3次産業活動指数 | | | | | | | | | | | | |
|----|--------|-----------|------|------|------|---------------|-------|------|-------|--------|------|---------|-------|-------|
| | | 前期比 | | 前年比 | | 電気・ガス・熱供給・水道業 | 情報通信業 | 運輸業 | 卸・小売業 | 金融・保険業 | 不動産業 | 飲食店・宿泊業 | 医療・福祉 | サービス業 |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 03 | 1-3月 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | ▲0.4 | 0.0 | 0.7 | ▲0.5 | 0.3 | 0.3 | 1.6 | 1.2 | | |
| | 4-6月 | 0.1 | 0.8 | ▲1.2 | 2.3 | ▲1.4 | 0.0 | 1.3 | 1.2 | ▲1.6 | 0.5 | 0.2 | | |
| | 7-9月 | 0.1 | 0.1 | ▲3.2 | ▲1.7 | 0.9 | ▲1.0 | 2.5 | 0.2 | ▲0.1 | 1.0 | 0.4 | | |
| | 10-12月 | 1.0 | 1.8 | 1.9 | 3.5 | 0.3 | 1.2 | 0.8 | ▲0.2 | 1.9 | 0.6 | 0.5 | | |
| 04 | 1-3月 | 0.0 | 2.4 | 1.8 | ▲3.0 | ▲0.5 | ▲0.1 | 1.0 | ▲0.2 | ▲0.6 | 1.0 | ▲0.2 | | |
| | 4-6月 | 1.6 | 2.5 | 1.6 | 3.3 | 0.7 | 0.5 | 2.4 | 1.6 | 0.5 | 0.7 | 3.0 | | |
| | 7-9月 | ▲0.2 | 2.5 | 0.2 | ▲3.4 | 0.5 | 0.1 | ▲1.9 | 0.1 | ▲0.8 | 0.9 | 0.8 | | |
| | 10-12月 | 0.6 | 2.0 | ▲2.4 | 3.7 | ▲0.1 | ▲0.1 | 0.6 | 0.6 | ▲0.1 | 0.2 | 1.5 | | |
| 03 | 1月 | 1.4 | 0.7 | 0.7 | ▲0.6 | 0.3 | 2.5 | 0.0 | 1.2 | 0.1 | 1.3 | 1.0 | | |
| | 2月 | ▲0.1 | 0.9 | ▲1.1 | 1.5 | ▲0.1 | ▲0.3 | 0.8 | ▲0.6 | ▲0.5 | 0.4 | 0.4 | | |
| | 3月 | ▲0.2 | 0.2 | 2.1 | ▲2.5 | ▲0.2 | ▲1.2 | ▲0.4 | 1.0 | ▲0.1 | ▲0.1 | 0.7 | | |
| | 4月 | 0.0 | 0.3 | ▲1.1 | 2.4 | ▲1.5 | 0.1 | 0.5 | 0.8 | ▲3.1 | ▲0.3 | ▲0.5 | | |
| | 5月 | 0.4 | 0.6 | ▲1.5 | ▲1.0 | 0.5 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 0.3 | | |
| | 6月 | 0.1 | 1.6 | ▲0.2 | 5.3 | 0.0 | ▲0.6 | 2.2 | ▲1.1 | 0.2 | ▲0.9 | ▲0.4 | | |
| | 7月 | ▲1.4 | ▲1.3 | ▲9.1 | ▲7.3 | 0.6 | ▲1.6 | ▲0.1 | ▲0.3 | ▲1.0 | 1.2 | 0.0 | | |
| | 8月 | 1.5 | ▲0.1 | 7.8 | 3.5 | 0.1 | 1.2 | 0.4 | 1.6 | ▲0.8 | ▲0.7 | 0.8 | | |
| | 9月 | 0.8 | 1.7 | 5.5 | 1.7 | 0.1 | 0.0 | 1.5 | ▲0.6 | 2.6 | 0.9 | 0.3 | | |
| | 10月 | 0.8 | 2.5 | ▲3.8 | 0.4 | 1.3 | 3.0 | 0.6 | ▲1.1 | ▲0.1 | 0.6 | 0.0 | | |
| | 11月 | ▲1.2 | 0.5 | ▲0.6 | 0.3 | ▲2.0 | ▲3.6 | ▲0.7 | ▲1.0 | ▲0.4 | ▲0.5 | 0.2 | | |
| | 12月 | 0.0 | 2.4 | 0.4 | 2.1 | 0.7 | 0.6 | ▲1.5 | 0.3 | 2.5 | 0.1 | ▲0.4 | | |
| 04 | 1月 | 2.0 | 2.5 | 2.5 | ▲4.1 | 0.8 | 3.4 | 3.0 | 0.2 | ▲2.5 | 2.2 | 2.5 | | |
| | 2月 | ▲3.1 | 2.7 | ▲1.9 | ▲0.6 | ▲3.0 | ▲3.6 | ▲3.3 | ▲2.8 | 0.2 | ▲3.6 | ▲4.0 | | |
| | 3月 | 1.6 | 2.1 | 1.5 | 0.2 | 2.6 | ▲0.6 | 4.6 | 3.1 | 1.0 | 4.2 | 0.6 | | |
| | 4月 | 2.0 | 3.4 | ▲0.1 | 2.1 | 0.2 | 3.2 | 1.7 | 0.4 | ▲0.2 | ▲0.6 | 4.4 | | |
| | 5月 | ▲1.0 | 1.0 | 1.6 | ▲1.0 | ▲0.5 | ▲2.0 | ▲1.4 | 0.2 | 0.5 | 0.1 | ▲0.7 | | |
| | 6月 | 0.6 | 3.0 | 0.8 | 5.7 | 0.6 | 1.1 | ▲0.8 | 0.3 | ▲0.9 | ▲0.6 | 0.1 | | |
| | 7月 | ▲0.3 | 3.4 | 0.1 | ▲9.3 | 1.3 | 0.9 | ▲1.7 | ▲0.2 | 1.2 | 0.6 | 0.4 | | |
| | 8月 | 0.2 | 2.6 | ▲2.0 | 4.9 | ▲1.6 | ▲1.0 | 1.1 | 0.1 | ▲3.1 | 1.0 | 0.2 | | |
| | 9月 | 0.0 | 1.6 | 1.3 | ▲0.4 | 0.2 | ▲0.5 | ▲0.1 | ▲0.1 | 1.8 | ▲0.3 | 1.6 | | |
| | 10月 | 0.3 | 0.5 | ▲1.4 | 2.4 | 0.4 | 1.2 | 0.1 | ▲0.2 | ▲0.7 | ▲0.4 | ▲1.1 | | |
| | 11月 | 0.3 | 3.0 | ▲1.6 | ▲1.4 | 0.3 | ▲0.7 | 0.8 | 1.0 | ▲2.1 | 0.9 | 1.9 | | |
| | 12月 | 0.1 | 2.4 | ▲0.6 | 2.4 | ▲0.8 | 0.0 | ▲1.0 | 0.3 | 5.7 | ▲0.4 | 0.7 | | |
| 05 | 1月 | 2.4 | 3.1 | 3.6 | ▲3.1 | 0.6 | 4.6 | 2.9 | ▲0.3 | 0.1 | 1.9 | 1.9 | | |
| | 2月 | ▲1.0 | 1.7 | 2.3 | 3.1 | 0.1 | ▲2.7 | ▲1.1 | ▲0.3 | ▲0.8 | ▲1.9 | ▲0.7 | | |

(出所)経済産業省「第3次産業活動指数」

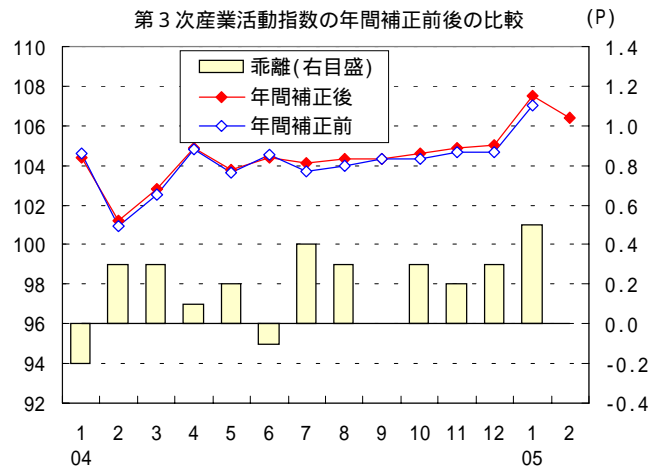
反動減は小幅にとどまる

2月の第3次産業活動指数、全産業活動指数はともに前月比低下となったものの、1月の伸びと比較すれば反動減は小幅なものにとどまった。1-3月期の経済活動が底堅く推移していたことが改めて確認された。

2005年2月の第3次産業活動指数は前月比 1.0%となった。今回発表分では同時に年間補正が行われており、過去のデータがリバイスされているため単純な比較は難しいが、ほぼ市場予想通り(コンセンサス 1.3%、レンジ 2.3~ 0.4%)と見て差し支えないだろう。内訳では、卸・小売業(前月比 2.7%、寄与度 0.6%P)、医療・福祉業(同 1.9%、寄与度 0.2%P)などが押し下げているが、これらは1月に大きく伸びた反動の範囲内の動きであり問題はない。むしろ、2月の反動減はかなり限定的だったと言って良い。実際、1-2月期第3次産業活動指数の対10-12月期比は+2.1%と、卸・小売業に牽引されてかなり高い伸びとなっている。昨年10-12月期の個人消費は、台風等の自然災害による外出機会減少や暖冬による季節商品の需要停滞が家計の消費支出を抑制した、台風による作物被害等により生鮮野菜の価格が上昇し、家計の購買力(実質所得)を抑制した、などの非経済的要因により押し下げられていたと考えられるが、年明け以降にはそうした要因が剥落した結果高い伸びとなったと考えられる。全体としてみれば、個人消費の底堅い動きに支えられて、第3次産業活動指数の緩やかな改善トレンドが続いていると評価できるだろう。先行きに関しても、所得の下げ止まりから個人消費が安定的に推移すること等を背景に、(1-3月期ほどでは

ないにせよ)底堅い推移が続くと予想している。

なお、年間補正前と後の計数を比較すると、全般的に年間補正後の数値が上方修正されている。これは、昨年11月に行われた企業向けサービス価格指数(CSPI)の基準改定の結果を、今回の第3次産業活動指数年間補正に際して、2004年1月に溯って反映させた影響が大きいようだ。この結果、CSPIをデフレーターに用いている情報通信業などを中心に数値が上方改定されている。

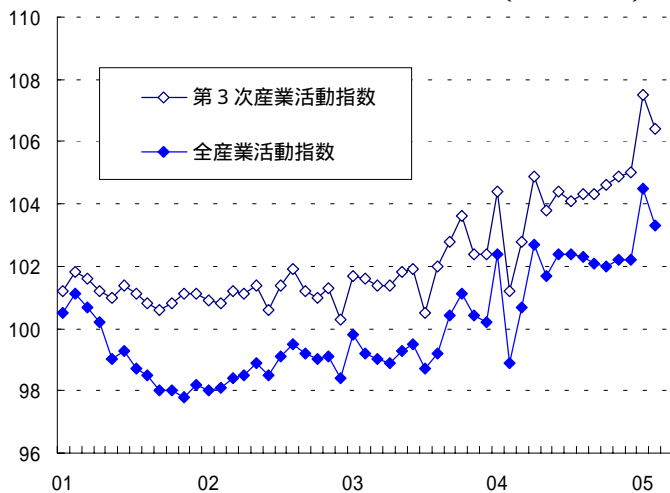


1-3月期の高成長を示唆

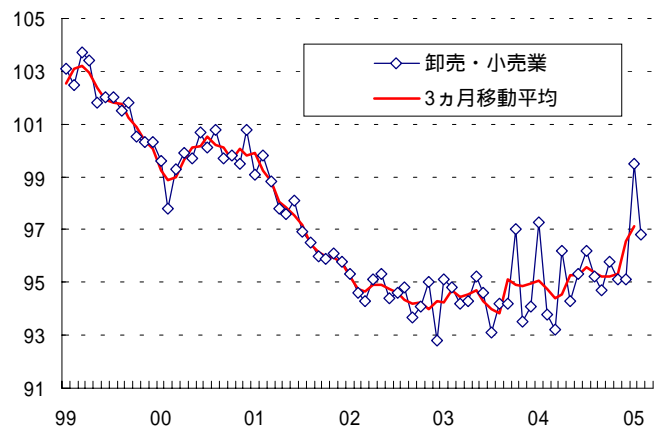
同時に公表された2月の全産業活動指数も前月比 1.1%（コンセンサス 1.5%、レンジ 2.6%～0.9%）と低下したが、これも1月の急増からの反動に過ぎない。1-2月平均の対10-12月期比は+1.8%という高い伸びである。全産業活動指数は供給側からみたGDPとも呼ばれることがあり、GDPと似た動きをすることが知られている。1-3月期の実質GDP成長率は比較的強めになることは既にコンセンサスになりつつあるが、今回の全産業活動指数の高い伸びは、こうした見方をサポートする一つの材料といえよう。

2000年 = 100

第3次産業活動指数と全産業活動指数（季節調整値）



第3次産業活動指数（季調値）



(%)

第3次産業活動指数前期比奇与度分解

