

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 機械受注統計調査(2005年12月)

発表日2006年2月10日(金)

～ 非製造業への広がり ～

(No.J-227)

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

TEL : 03-5221-4528

(単位: %)

| | | 民需 - 船舶・電力を除く | | | | | | 代理店 | | 官公需 | | 外需 | |
|----|---------|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | | | | 製造業 | | 非製造業 | | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 |
| | | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | | | | | | |
| 04 | 1-3月 | ▲6.2 | 1.8 | ▲1.4 | 12.5 | ▲9.0 | ▲4.8 | ▲0.2 | 6.5 | 19.9 | 12.0 | ▲8.5 | 7.1 |
| | 4-6月 | 7.5 | 11.9 | 14.4 | 24.7 | 4.4 | 3.1 | ▲1.4 | 6.5 | ▲16.5 | ▲11.7 | 9.0 | ▲4.5 |
| | 7-9月 | ▲5.4 | 3.8 | ▲10.3 | 9.3 | ▲3.3 | 0.0 | ▲5.4 | ▲2.7 | 4.8 | ▲1.0 | 2.2 | 11.1 |
| | 10-12月 | 5.7 | 1.1 | 5.3 | 6.9 | 6.5 | ▲2.5 | ▲4.2 | ▲10.8 | ▲7.0 | ▲2.8 | 17.6 | 22.1 |
| 05 | 1-3月 | 0.8 | 9.4 | 0.8 | 10.5 | 0.3 | 8.6 | ▲9.2 | ▲18.2 | ▲2.0 | ▲15.8 | ▲20.7 | 2.8 |
| | 4-6月 | 0.8 | 2.0 | 7.5 | 2.8 | ▲1.9 | 1.7 | 22.5 | ▲0.1 | ▲0.2 | ▲5.9 | 13.9 | 9.0 |
| | 7-9月 | 2.1 | 8.7 | 0.4 | 14.6 | 1.0 | 4.4 | ▲10.1 | ▲4.9 | ▲7.4 | ▲17.2 | 9.9 | 22.7 |
| | 10-12月 | 4.1 | 8.1 | 1.5 | 10.4 | 6.1 | 6.2 | 9.8 | 9.7 | 8.0 | ▲2.8 | 0.6 | ▲0.3 |
| 06 | 1-3月(見) | (1.3) | (9.0) | (▲0.9) | (9.3) | (2.6) | (8.2) | (▲6.2) | (13.8) | (▲9.2) | (▲7.0) | (7.7) | (34.9) |
| 05 | 1月 | ▲1.5 | 4.8 | ▲12.6 | 0.6 | 6.8 | 8.2 | ▲17.5 | ▲23.8 | ▲21.7 | ▲27.8 | ▲25.1 | 10.9 |
| | 2月 | 4.8 | 7.2 | 9.0 | 10.2 | 2.6 | 5.4 | 9.3 | ▲14.5 | 26.5 | ▲20.9 | ▲12.4 | ▲2.7 |
| | 3月 | 1.9 | 13.2 | 2.1 | 16.1 | 1.3 | 10.7 | ▲2.7 | ▲17.1 | 4.0 | ▲11.3 | 2.9 | 1.1 |
| | 4月 | ▲1.0 | 2.5 | 14.4 | 4.4 | ▲6.9 | 1.3 | 34.3 | 7.9 | ▲0.4 | 2.0 | 31.3 | 18.1 |
| | 5月 | ▲6.7 | ▲2.7 | ▲20.6 | ▲6.1 | 1.5 | 0.8 | ▲12.9 | ▲0.2 | ▲12.9 | ▲1.3 | ▲21.2 | 2.3 |
| | 6月 | 11.1 | 5.4 | 14.9 | 9.3 | 8.0 | 2.7 | ▲3.9 | ▲6.6 | ▲1.6 | ▲16.0 | 12.3 | 6.8 |
| | 7月 | ▲4.3 | 10.0 | ▲4.5 | 14.1 | ▲5.1 | 6.9 | ▲1.6 | ▲4.9 | ▲2.5 | ▲17.7 | 20.9 | 11.3 |
| | 8月 | 8.2 | 13.4 | 9.5 | 14.3 | 7.6 | 12.6 | 7.7 | 3.1 | 8.0 | ▲10.1 | ▲27.5 | ▲16.3 |
| | 9月 | ▲10.0 | 4.8 | ▲6.4 | 15.0 | ▲12.1 | ▲1.9 | ▲18.4 | ▲11.4 | ▲12.8 | ▲20.3 | 41.0 | 72.6 |
| | 10月 | 4.8 | 8.5 | ▲5.4 | 11.1 | 6.0 | 6.4 | 34.9 | 22.4 | 16.7 | ▲0.5 | ▲25.9 | ▲1.4 |
| | 11月 | 2.3 | 0.2 | 11.7 | 12.3 | 7.7 | ▲7.7 | ▲17.9 | 1.8 | 0.6 | 4.4 | 32.1 | 5.9 |
| | 12月 | 6.8 | 15.5 | 3.0 | 8.2 | 4.2 | 21.0 | 11.6 | 5.2 | ▲4.3 | ▲9.7 | 0.5 | ▲3.7 |

(出所) 内閣府「機械受注統計」

○ コンセンサス上振れ

12月の機械受注(船舶電力除く民需)は前月比+6.8%と市場コンセンサス(前月比+1.5%、レンジ▲4.2%~+5.1%)を上振れた。振れの大きい機械受注統計で3ヶ月連続増加となることは珍しく、強い結果といえる。また10-12月期も前期比+4.1%と5四半期連続の増加となり、7-9月期の同+2.1%から伸びを高めた。設備投資の増加傾向が改めて確認されたといつてよいだろう。なお、12月に関しては、設備投資に含まれない携帯電話の受注増が幾分押し上げている面もあるようだが、それを割り引いても強めの結果であることには変わりない。機械受注が設備投資に3~6ヶ月程度先行するという関係を踏まえると、少なくとも2006年前半までに関しては、設備投資の好調な推移が続く可能性が非常に高い。引き続き設備投資が景気の牽引役になっていくだろう。

○ 1-3月期見通しはまずまず

注目されていた1-3月期の見通しは前期比+1.3%となった。達成率の動向を加味しない単純集計値ベースで見ると▲1.0%となるため、とりたてて強い数字というわけでもないが、さりとて弱い数字でもない。10-12月期の前期比+4.1%の後であることも考えるとまずまずの結果といったところだ。また後述の通り、達成率に上振れ余地が存在することもあって、出来上がりは前期比プラスになる可能性もみておいた方が良

いだろう。設備投資が今後さらに加速していくほどではないにせよ、機械受注の増加トレンドに変化はないことを示しているといえそうだ。

○ 非製造業が好調

需要者別にみると、特に非製造業の強さが目立つ。非製造業（船舶電力除く民需）は前月比+4.2%と3ヶ月連続で高めの伸びだった。10-12月期でも前期比+6.1%（7-9月期同+1.0%）と強い。また1-3月期の見通しも単純集計値ベースで前期比+3.1%と増加見込みだ。過去の設備投資回復局面においては、製造業部門の増加がほとんど非製造業部門にまで波及しないまま回復が途切れることが多かったが、今次回復局面についてはデフレ予想の和らぎや個人消費の回復、さらにはバランスシート調整の終息などを受けて、非製造業の設備投資に動きがみられる。このように、設備投資は足元で幅広い業種への広がりを持ちながら回復している。特定の業種に牽引される形での回復が多かった過去の回復局面と比べれば明らかに異なる。

なお、製造業の1-3月期見通し（単純集計値ベース）が前期比▲6.4%と低めの見通しとなっている点はやや気がかりではある。しかし、製造業に関してはここ3四半期連続で達成率が100を超えている。足元で生産が拡大傾向にあり、収益も持ち直しているとみられることや、各種報道で製造業の設備投資計画が積み増されていることなどからみて、1-3月期に関しても達成率が上振れる可能性はかなりある。実際には見通しで示されているほどの減少にはならない可能性が高いと考えられる。

