

# Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 主要経済指標予定 (2011年12月5日~12月9日)

発表日: 2011年12月2日 (金)

第一生命経済研究所 経済調査部  
担当 日本経済短期チーム  
TEL: 03-5221-4528

(12月5日~12月9日の主なイベント、指標予定)

	指標名	当社予測	市場予測	市場予測レンジ	前回結果
12月5日 (月)					
12月6日 (火)	14:00 10月家計消費状況調査				
12月7日 (水)	8:30 12月ロイター短観				
	製造業DI	—	—	—	+1
	非製造業DI	—	—	—	+3
12月7日 (水)	14:00 10月景気動向指数				
	CI一致指数(前月差)	+1.1pt	+1.3pt	+0.7pt~+1.5pt	▲1.3pt
	CI先行指数(前月差)	+0.1pt	0.0pt	▲0.6pt~+0.2pt	▲2.3pt
石田日銀審議委員挨拶					
12月8日 (木)	8:50 10月機械受注				
	船電除く民需 (前月比)	▲0.7%	+0.5%	▲3.2%~+5.0%	▲8.2%
	(前年比)	+8.3%	+9.4%	+5.5%~+14.5%	+9.8%
	8:50 10月国際収支				
	経常黒字(前年比)	▲66.8%	▲65.5%	▲83.5%~▲43.1%	▲21.4%
(原数値)	4,969 億円	5,072 億円	2,470~8,500 億円	15,848 億円	
12月8日 (木)	8:50 11月貸出・資金吸収動向				
	国内銀行貸出残高(調整後前年比)	—	—	—	+0.3%
	14:00 11月景気ウォッチャー調査				
現状判断 DI	—	—	—	45.9	
先行き判断 DI	—	—	—	45.9	
12月9日 (金)	8:50 7-9月期 GDP2 次速報				
	実質 GDP 成長率 (前期比)	+1.2%	+1.2%	+1.2%~+1.5%	+1.5%
	(同年率)	+4.9%	+5.1%	+4.7%~+6.0%	+6.0%
	名目 GDP 成長率 (前期比)	+1.1%	+1.2%	+1.1%~+1.4%	+1.4%
	GDP デフレーター (前年比)	▲1.9%	▲1.9%	▲2.0%~▲1.9%	▲1.9%
	8:50 10-12月期法人企業景気予測調査				
	景況判断BSI 大企業製造業(前期比)	—	—	—	+10.3
	全産業(前期比)	—	—	—	+6.6
	8:50 11月マネーストック				
	M2(前年比)	+2.7%	+2.7%	+2.6%~+2.8%	+2.7%
	M3(前年比)	+2.3%	+2.3%	+2.2%~+2.4%	+2.3%
広義流動性(前年比)	▲0.1%	▲0.1%	▲0.3%~0.0%	▲0.1%	
13:30 10月特定サービス産業動態統計					
西村日銀副総裁講演					

(注) 市場予測は Bloomberg、日経 quick 調査をベースに作成

## 【重要指標の当社予測とコメント】

### 10月景気動向指数 CI一致指数/CI先行指数

当社予想: 前月差 +1.1pt/+0.1pt 中央値: 同 +1.3pt/0.0pt

CI一致指数は前月差+1.1ポイントと、4ヶ月ぶりの前月差プラスが予想される。もっとも、プラスとはいえ、9月の落ち込み分(前月差▲1.3ポイント)を取り戻しきれておらず、均してみれば横ばい圏内の動きを脱していない。①サプライチェーン復旧に伴う急回復局面の一巡、②海外経済の減速や消費の頭打ちなど需要面での伸び悩み等が背景にあるとみられる。先行きについても、海外経済の減速、円高の持続などを主因として輸出の足踏みが続くこととみられることを考えると、CIは横ばい圏内で一進一退の状況が続く可能性が高いだろう。なお、内閣府によるCI一致指数の基調判断は、前月と同じく「下げ止まり」になるとみられる。「改善」への上方修正、「悪化」への下方修正ともに基準を満たさないため、現状維持が予想される。(主席エコノミスト: 新家 義貴)

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。

**10月機械受注・船舶電力除く民需** 当社予想：前月比 ▲0.7% 中央値：同 +0.5%

前月比▲0.7%と2ヶ月連続の減少を予想する。海外経済の減速や円高の進行、世界的なIT関連財の在庫調整などにより、企業の慎重姿勢が徐々に強まっていることを示唆する結果になるとみられる。仮に予想通りであれば、10月の水準は7-9月期を3.0%下回る。10-12月期の機械受注が4四半期ぶりに減少に転じる可能性があるだろう。

(主席エコノミスト：新家 義貴)

**10月国際収支・経常収支(原数値)** 当社予想：4,969億円 中央値：5,072億円

10月の経常収支(原数値)は前年比▲66.8%の4,969億円の黒字を見込む。季節調整値でみれば3,716億円の黒字と9月(11,866億円の黒字)から黒字幅は縮小するだろう。個別に見ると、所得収支は先月に引き続き底堅い推移が見込まれるが、貿易収支は経常黒字の縮小に大きく寄与する見込みだ。既発表の通関統計によれば、海外経済の減速や円高等を受けて輸出が季調済前月比でマイナスとなる傍ら、輸入は前月から増加している。これにより貿易収支(季調値、国際収支ベース)は約5,000億円の赤字となることが予想され、10月の経常黒字の縮小要因となる見込みだ。

先行きも、経常収支は貿易収支の弱さを主因に低調な推移となろう。輸出は海外経済の減速から、伸び悩みが続く公算が大きい。輸入は燃料コスト増加の影響から高い水準での推移が続くことが見込まれるため、当面は貿易収支(季調値)が安定した黒字基調へ復帰することは難しいだろう。所得収支の下支えによって経常黒字を維持する構図は今後も続く見込みだ。

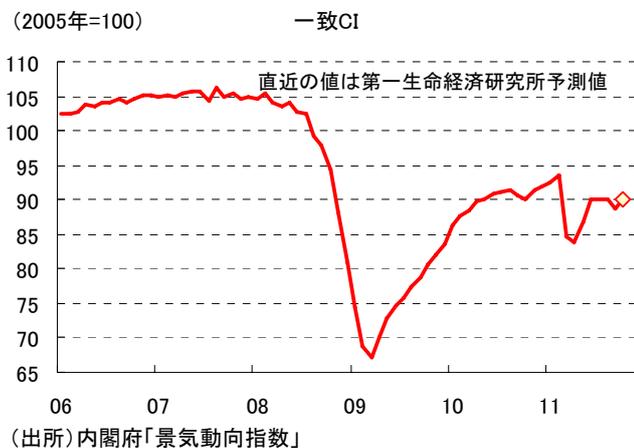
(エコノミスト：星野 卓也)

**7-9月期GDP 2次速報・実質GDP成長率** 当社予想：前期比年率 +4.9% 中央値：同 +5.1%

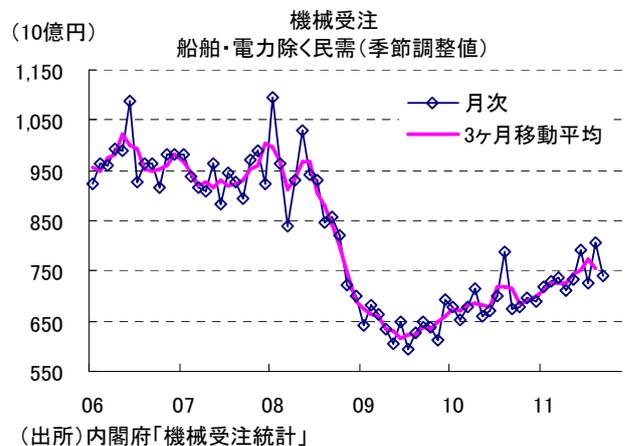
前期比年率+4.9%(前期比+1.2%)と、1次速報段階の前期比年率+6.0%(前期比+1.5%)から下方修正されると予想する。法人企業統計の結果を受けて設備投資が下方修正されることが主因である。下方修正ではあるが、依然として高成長であり、震災からのリバウンドが実現したという構図には変化がない。なお、今回の改定では、通常の2次速報への改定のほか、2010年度確報、2009年度確々報の結果反映や、平成17年基準への基準改定なども実施される。多くの不確定要素が存在するため、予測値には十分幅をもってみる必要があるだろう。

(主席エコノミスト：新家 義貴)

図表 1

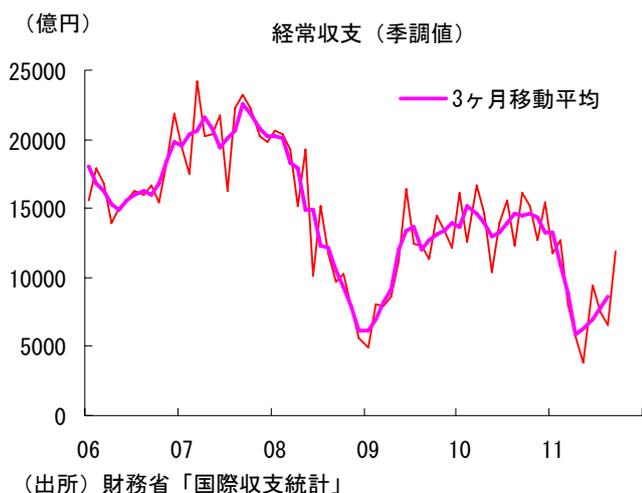


図表 2



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。

図表 3



図表 4

2011年7-9月期GDP(2次速報)予測

		(%)	1次速報実績
		(%)	(%)
実質GDP	1.2		1.5
(前期比年率)	4.9		6.0
内需寄与度	0.8		1.0
(うち民需)	0.7		1.1
(うち公需)	0.0		0.0
外需寄与度	0.4		0.4
民間最終消費支出	1.0		1.0
民間住宅	5.0		5.0
民間企業設備	▲ 0.7		1.1
民間在庫品増加(寄与度)	0.1		0.2
政府最終消費支出	0.4		0.4
公的固定資本形成	▲ 1.0		▲ 2.8
財貨・サービスの輸出	6.2		6.2
財貨・サービスの輸入	3.4		3.4
名目GDP	1.1		1.4
(前期比年率)	4.5		5.6

※断りの無い場合、前期比(%)  
(出所)内閣府「国民経済計算」

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。

12月の経済指標公表スケジュール

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
28 白川日銀総裁挨拶 西村日銀副総裁講演  (米)10月新築住宅販売件数 (欧)10月M3 (独)11月消費者物価(速) (フィリピン)7-9月期GDP	29 10月家計調査(8:30) 10月労働力調査(8:30) 10月一般職業紹介状況(8:30) 10月商業販売統計(8:50) 10月投入・産出物価指数(8:50) 2年利付国債  (米)9月S&Pケース・シラー住宅価格 (米)11月CB消費者信頼感指数 (米)9月FHFA住宅価格指数 (欧)11月経済信頼感 (欧)ユーロ圏財務相会合	30 10月鉱工業指数(8:50) 10月毎月勤労統計(10:30) 10月住宅着工統計(14:00) 西村日銀副総裁挨拶  (米)ページブック (米)11月シカゴPMI (欧)11月消費者物価(速) (欧)10月失業率 (独)11月失業率 (欧)EU財務相理事会 (タイ)金融政策決定会合 (インド)7-9月期GDP (ブラジル)金融政策決定会合 (南ア)7-9月期GDP	12/1 11月軽自動車販売(14:00) 11月自動車販売(14:15) 10年利付国債  (米)11月ISM製造業指数 (米)10月建設支出 (欧)11月製造業PMI(確) (独)11月製造業PMI(確) (仏)11月製造業PMI(確) (英)11月製造業PMI (フィリピン)金融政策決定会合	2 7-9月期法人企業統計(8:50) 11月マネタリーベース(8:50)  (米)11月雇用統計 (米)11月自動車販売 (欧)10月生産者物価 (メキシコ)金融政策決定会合
5 (米)10月製造業受注 (米)11月ISM非製造業指数 (欧)10月小売売上高 (欧)11月サービス業PMI(確) (独)11月サービス業PMI(確) (仏)11月サービス業PMI(確) (英)11月サービス業PMI(確)	6 10月家計消費状況調査(14:00)  (欧)7-9月期GDP(確) (独)10月製造業受注 (豪州)金融政策決定会合 (韓国)7-9月期GDP(確) (ブラジル)7-9月期GDP	7 12月ロイター短観(8:30) 10月景気動向指数(14:00) 石田日銀審議委員挨拶  (米)10月消費者信用残高 (独)10月鉱工業生産 (仏)10月貿易収支 (英)10月鉱工業生産 (豪州)7-9月期GDP	8 10月機械受注統計(8:50) 10月国際収支(8:50) 11月貸出・資金吸収(8:50) 11月景気ウオッチャー調査(14:00) 30年利付国債  (米)10月卸売在庫 (欧)ECB理事会 (英)BOE金融政策決定会合 (ニュージー)金融政策決定会合 (韓国)金融政策決定会合 (インドネシア)金融政策決定会合	9 7-9月期GDP2次速報(8:50) 10-12月期法人企業景気予測調査(8:50) 11月マネーストック(8:50) 10月特定サービス産業動態統計調査(13:30) 西村日銀副総裁講演  (米)12月ミシガン大消費者センチ(速) (米)10月貿易収支 (英)BOE金融政策決定会合 (ニュージー)金融政策決定会合 (韓国)金融政策決定会合 (インドネシア)金融政策決定会合
12 11月企業物価(8:50) 10月商業販売統計・確(13:30) 11月消費動向調査(14:00)  (米)11月小売売上高 (米)11月財政収支 (英)11月ネーションワイド消費者信頼感 (トルコ)7-9月期GDP	13 10月第3次産業活動指数(8:50) 5年利付国債  (米)10月企業在庫 (米)FOMC (独)12月ZEW景況感 (仏)11月消費者物価 (英)11月消費者物価	14 10月鉱工業指数・確(13:30)  (米)11月輸入物価 (欧)11月消費者物価(確) (欧)10月鉱工業生産 (英)11月失業率	15 12月日銀短観(8:50) 20年利付国債  (米)11月鉱工業生産 (米)12月NY連銀指数 (米)12月フィラ連銀指数 (米)11月生産者物価 (英)11月小売売上高	16 12月短観業種別計数及び調査全容(8:50) 10月建設総合統計(14:00)  (米)11月消費者物価 (欧)10月貿易収支
19 10月毎月勤労統計・確(10:30) ※11月全国百貨店売上高(14:30)  (米)12月NAHB住宅市場指数 (欧)10月経常収支 (欧)10月建設支出	20 10月全産業活動指数(13:30) 10月景気動向指数改訂(14:00) 11月コンビニエンスストア統計(16:00) 金融政策決定会合(～21日) ※12月月例経済報告  (米)11月住宅着工件数 (米)11月建設許可件数 (独)12月ifo景況感指数 (豪州)金融政策委員会議事録	21 11月貿易統計(8:50) 7-9月期資金循環(8:50) 日銀総裁定例記者会見(15:30) ※11月チェーンストア販売統計(14:00)  (米)11月中古住宅販売件数 ※(仏)12月製造業PMI(速) ※(仏)12月サービス業PMI(速) (英)金融政策委員会議事録 (ロシア)7-9月期GDP(速)	22 12月金融経済月報(14:00) 2年利付国債 白川日銀総裁講演  (米)7-9月期GDP(確) (米)11月景気先行指数 (米)12月ミシガン大消費者センチ(確) (米)10月住宅価格指数 (英)7-9月期GDP(確) (ニュージー)7-9月期GDP (トルコ)金融政策決定会合	23 (米)11月個人所得・消費 (米)11月耐久財受注 (米)11月新築住宅販売件数 ※(欧)12月製造業PMI(速) ※(欧)12月サービス業PMI(速) (独)12月製造業PMI(速) (独)12月サービス業PMI(速) (仏)7-9月期GDP(確)
26 ※(ベトナム)10-12月期GDP	27 11月企業向けサービス価格指数(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(11月15,16日分)(8:50) 11月住宅着工統計(14:00)  (米)12月CB消費者信頼感指数	28 11月消費者物価・全(8:30) 12月消費者物価・都(8:30) 11月家計調査(8:30) 11月労働力調査(8:30) 11月一般職業紹介状況(8:30) 11月鉱工業指数(8:50) 11月商業販売統計(8:50) 11月毎月勤労統計(10:30)  ※(英)12月ネーションワイド住宅価格	29 11月投入・産出物価指数(8:50)  (米)12月シカゴPMI (欧)11月M3 (独)12月消費者物価	30 (台湾)金融政策決定会合(8:50)

(※)印は期日が未定のもの

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。

1月の経済指標公表スケジュール

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
1/2 ※(欧・独・仏)12月製造業PMI(確)	3 (米)12月ISM製造業景気指数 (米)11月建設支出 (米)FOMC議事録 ※(欧)12月消費者物価(速) ※(独)12月失業率 (英)12月PMI製造業 ※(シンガポール)10-12月期GDP(速)	4 (米)11月製造業受注 ※(欧)10月鉱工業受注 ※(欧・独・仏)12月サービス業PMI(確)	5 12月マネタリーベース(8:50) 12月軽自動車販売(14:00) 12月自動車販売(14:15)  (米)12月自動車販売 (米)12月ISM非製造業指数 ※(欧)11月小売売上高 ※(欧)12月経済信頼感 (英)12月サービス業PMI	6 (米)12月雇用統計 ※(欧)11月失業率 ※(欧)7-9月期GDP(確) (独)11月製造業受注 ※(独)11月鉱工業生産 ※(独)11月貿易収支 ※(仏)11月貿易収支
9 ※(仏)11月鉱工業生産	10 11月家計消費状況調査(14:00)  (米)11月消費者信用残高 ※(仏)12月仏銀企業景気感	11 11月景気動向指数(14:00)  (米)11月卸売在庫 ※(欧)11月鉱工業生産 (英)11月貿易収支 ※(タイ)金融政策決定会合	12 11月国際収支(8:50) 12月貸出・資金吸収(8:50) 12月景気ウォッチャー調査 10年利付国債  (米)12月小売売上高 (米)11月企業在庫 (米)12月財政収支 (欧)ECB理事会 ※(仏)12月消費者物価 (英)BOE金融政策決定会合 ※(英)11月鉱工業生産 ※(韓)金融政策決定会合	13 12月マネーストック(8:50) 11月特定サービス産業動態統計調査(13:30)  (米)12月輸入物価 (米)11月貿易収支 ※(欧)11月貿易収支 (米)12月消費者物価(確) ※(独)12月消費者物価(確)
16 12月企業物価(8:50) 11月機械受注統計(8:50) 12月消費動向調査(14:00)  ※(英)12月ネーションワイド消費者信頼感	17 11月第3次産業活動指数(8:50) 11月商業販売統計・確(13:30) 11月建設総合統計(14:00) ※12月全国百貨店売上高(14:30) 30年利付国債  ※(独)1月ZEW景気感 (英)12月消費者物価	18 11月鉱工業指数・確(13:30)  (米)12月鉱工業生産 (米)12月建設許可件数 (米)12月生産者物価 ※(欧)11月建設支出 (英)12月失業率 ※(アラル)金融政策決定会合	19 ※1月ロイター短観(8:30) 11月毎月勤労統計・確(10:30) 5年利付国債  (米)12月消費者物価 (米)12月住宅着工件数 (米)1月フィラ連銀指数 ※(欧)1月ECB月報 ※(中国)10-12月期GDP	20 ※1月主要銀行貸出アンケート調査(8:50) 11月全産業活動指数(13:30) 11月景気動向指数改訂(14:00) 12月コンビニエンスストア統計(16:00) ※1月月例経済報告  (米)12月中古住宅販売件数 ※(独)1月Ifo景気感指数 ※(仏)1月製造業PMI(速) ※(仏)1月サービス業PMI(速) (英)12月小売売上高 ※(メキシコ)金融政策決定会合
23 金融政策決定会合(～24日) ※12月チェーンストア販売統計(14:00)  ※(欧・独)1月製造業PMI(速) ※(欧・独)1月サービス業PMI(速) ※(欧)11月鉱工業受注	24 日銀総裁定例記者会見(15:30)  (米)1月CB消費者信頼感指数 ※(仏)12月消費者支出 ※(インド)金融政策決定会合	25 12月貿易統計(8:50) 1月金融経済月報(14:00)  (米)FOMC (米)11月FHFA住宅価格指数 ※(欧)11月建設支出 (英)10-12月期GDP(速) (英)金融政策会合議事録	26 12月企業向けサービス価格指数(8:50) 20年利付国債  (米)12月耐久財受注 (米)12月新築住宅販売件数 ※(欧)11月経済信頼感 (英)1月ネーションワイド住宅価格 ※(韓)10-12月期GDP(速) (ニュージーランド)金融政策決定会合 ※(マレーシア)金融政策決定会合	27 12月消費者物価・全(8:30) 1月消費者物価・都(8:30) 12月商業販売統計(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(12月20,21日分)(8:50)  (米)10-12月期GDP(速) (欧)12月M3
30 12月投入・産出物価指数(8:50)  (米)12月個人所得・消費 ※(欧)11月消費者物価(速) ※(フィリピン)10-12月期GDP	31 12月労働力調査(8:30) 12月一般職業紹介状況(8:30) 12月家計調査(8:30) 12月鉱工業指数(8:50) 12月住宅着工統計(14:00) 2年利付国債  ※(米)1月シカゴPMI ※(欧)12月失業率 ※(欧・独・仏)1月製造業PMI(確)	2/1 12月毎月勤労統計(10:30) ※1月軽自動車販売(14:00) ※1月自動車販売(14:15)  (米)1月ISM製造業景気指数 (米)12月建設支出 (英)1月製造業PMI	2 1月マネタリーベース(8:50) 10年利付国債  ※(欧)12月小売売上高 ※(欧・独・仏)1月サービス業PMI(確)	3 (米)1月雇用統計 (米)1月ISM非製造業景気指数 (米)12月製造業受注 (英)1月サービス業PMI

(※)印は期日が未定のもの

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。