

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 機械受注統計調査(2011年10月)

発表日 2011年12月8日(木)

～事前予想を大幅に下振れるネガティブサプライズ。10-12月期の減少はほぼ確実～

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 主席エコノミスト 新家 義貴
TEL: 03-5221-4528

(単位: %)

（単位：％）

		民需			代理店	官公需	外需
		船舶・電力除く 前期比	製造業 前期比	非製造業 船舶・電力除く 前期比			
11	1-3月	5.6	5.3	1.4	7.9	▲ 6.0	13.3
	4-6月	2.5	▲ 0.2	5.0	3.0	0.9	▲ 13.1
	7-9月	1.5	2.5	5.0	▲ 9.9	▲ 4.5	▲ 5.3
	10-12月(見)	(▲ 3.8)	(▲ 4.2)	(▲ 3.1)	(7.0)	(19.4)	(▲ 2.2)
11	1月	4.0	3.8	4.8	8.0	▲ 4.2	14.1
	2月	1.7	3.1	1.6	▲ 1.6	9.2	6.7
	3月	1.0	▲ 0.8	0.1	1.2	▲ 9.4	▲ 10.8
	4月	▲ 3.3	▲ 2.7	2.9	23.3	▲ 1.2	▲ 2.1
	5月	3.0	▲ 1.4	▲ 5.4	▲ 22.4	10.7	▲ 6.6
	6月	7.7	9.3	15.7	▲ 6.6	▲ 3.2	▲ 5.9
	7月	▲ 8.2	▲ 5.2	▲ 1.4	▲ 1.5	▲ 1.7	▲ 9.8
	8月	11.0	13.7	▲ 6.1	▲ 0.2	▲ 5.5	32.3
	9月	▲ 8.2	▲ 17.5	8.5	15.9	▲ 1.0	▲ 21.7
	10月	▲ 6.9	5.5	▲ 7.3	4.0	1.9	1.6

(出所) 内閣府「機械受注統計」

○ 2ヶ月連続で大幅減少

内閣府から発表された2011年10月の機械受注（船舶電力除く民需）は前月比▲6.9%となり、9月の同▲8.2%に続いて2ヶ月連続で大幅に減少した。事前の市場予想（前月比+0.5%、レンジ：▲3.2%～+5.0%）を大幅に下回るネガティブサプライズである。10月の水準も7-9月期を9.1%下回っており、内閣府見通しである前期比▲3.8%を達成するには11、12月にそれぞれ前月比+5.7%が必要になる。達成のハードルはかなり高いだろう。また、10-12月期が前期比でプラスになるためには11、12月にそれぞれ前月比+9.8%が必要となり、10-12月期が前期比減少に転じることはほぼ確実だ。機械受注はこれまで緩やかな増加基調で推移してきたが、足元では弱含みに転じたように見える。震災からの復旧・復興需要、省エネ関連投資などが下支えになっている一方で、世界景気の減速や欧州不安等によって景気の先行き不透明感が強まっていることが、企業の慎重姿勢を強めているとみられる。

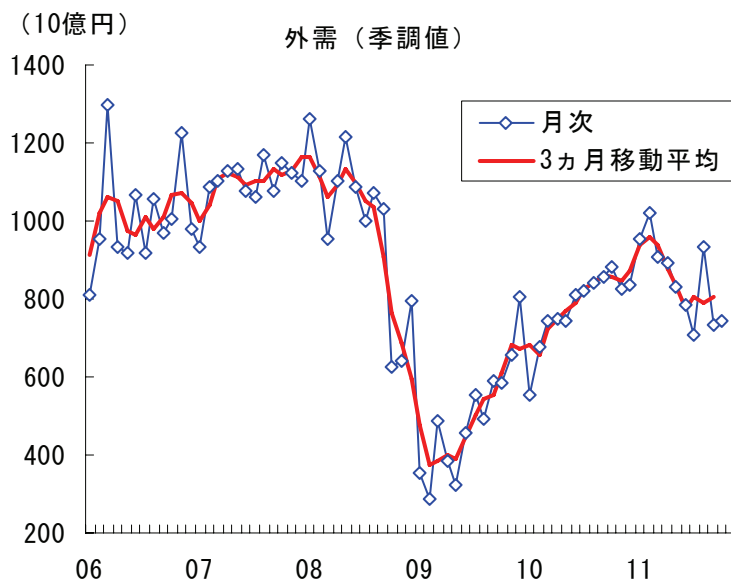
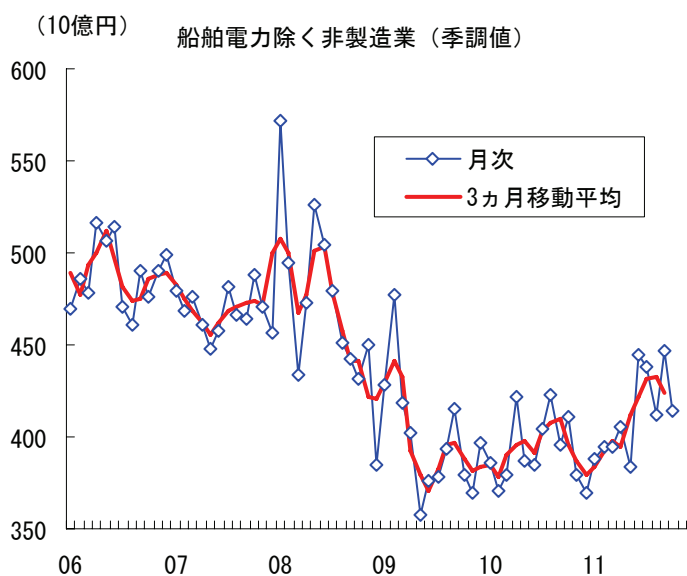
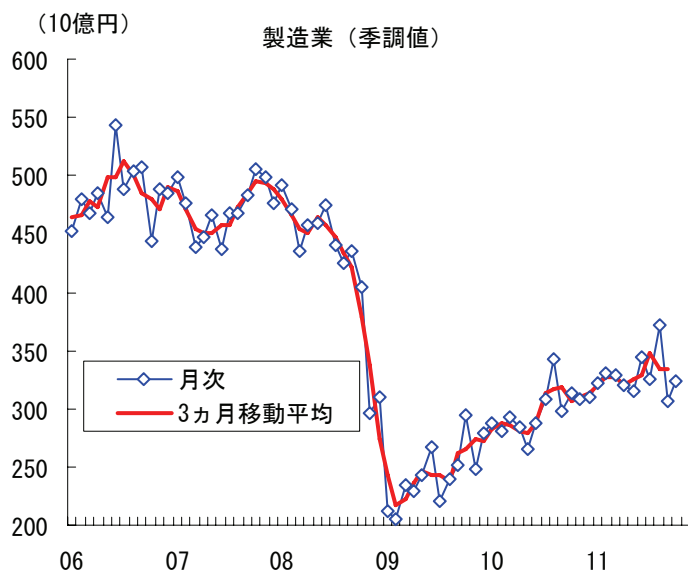
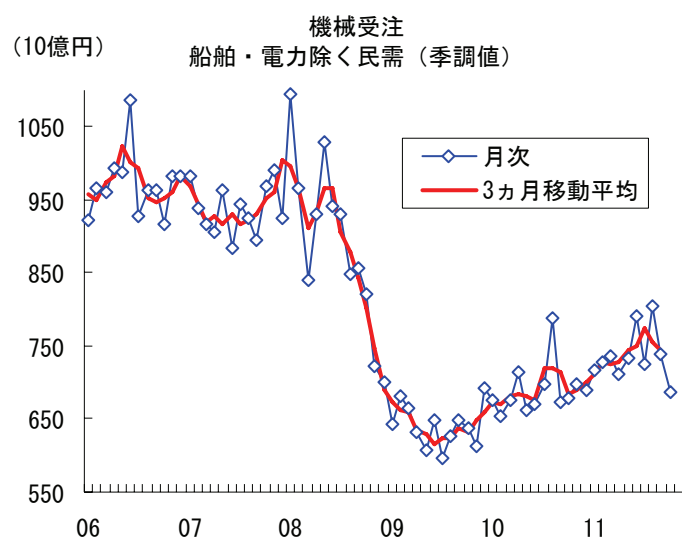
足元では、輸出の頭打ちや消費の減速によって景気減速感が強まっているが、仮に今後設備投資も弱まるようであれば、日本経済はさらに厳しい状況に置かれることになる。機械受注の大幅下振れが、単月の振れに過ぎないのか、それとも実勢なのかを確認する意味で、明日公表される法人企業景気予測調査や12月15日公表の日銀短観などで、企業の投資意欲の変化をチェックすることが重要だ。

○ 企業マインドに変調の兆し

10月の民需（船舶・電力除く）の内訳では、製造業が前月比+5.5%、非製造業（除船・電）が同▲7.3%となっている機械受注では季節調整を個別にかけているため、業種別の合計が全体に一致しない¹⁾。製造業

¹ 製造業と非製造業の合計と、機械受注全体の値との乖離はこのところかなり大きい。季節調整をかける期間が短いこと等により季節調整が不安定になっていることが影響しているとみられる。

は増加したが、前月の落ち込み（前月比▲17.5%）からの反動の面が強く、均してみれば頭打ち感が出ているように見える。10月の水準も7-9月期を3.4%下回っており、10-12月期は減少に転じる可能性があるだろう。10月の内訳では、一般機械や自動車などが増加したが、情報通信機械などの落ち込みが大きかったまた、非製造業については、月々の振れが大きく基調が掴みにくい、均せば横ばい圏内の動きと判断できる。このように、製造業、非製造業とも、7-9月期までは緩やかな増加傾向にあったが、足元では頭打ち感が出ている。10-12月期の内閣府見通しでも、製造業（前期比▲4.2%）、非製造業（前期比▲3.1%）とも減少が見込まれており、企業の投資マインドに変調の兆しが出ていると言えそうだ。



（出所）内閣府「機械受注統計」