

Economic Indicators

発表日:2018年12月7日(金)

主要経済指標予定(2018年12月10日~12月14日)

第一生命経済研究所 経済調査部
日本経済短期チーム(Tel:03-5221-4524)

(12月10日~12月14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10日 (月)	8:50 11月貸出・預金動向 国内銀行貸出残高(前年比)	—	—	—	+2.2%		
	8:50 10月国際収支統計 経常収支(原数値、億円)	+14,083	+13,355	+946~+15,538	+18,216		
	8:50 7-9月期GDP2次速報	実質GDP成長率(前期比)	▲0.5%	▲0.5%	▲0.8%~▲0.4%	▲0.3%	
		(同年率)	▲2.1%	▲2.0%	▲3.2%~▲1.5%	▲1.2%	
		名目GDP成長率(前期比)	▲0.5%	▲0.5%	▲0.8%~▲0.3%	▲0.3%	
		GDPデフレーター(前年比)	▲0.3%	▲0.3%	▲0.7%~▲0.3%	▲0.3%	
	14:00 11月景気ウォッチャー調査 現状判断DI(季節調整値)	—	—	—	49.5		
	先行き判断DI(季節調整値)	—	—	—	50.6		
	12月11日 (火)	8:50 11月マネーストック	M2(前年比)	+2.6%	+2.6%	+2.5%~+2.7%	+2.7%
			M3(前年比)	+2.2%	+2.3%	+2.2%~+2.3%	+2.3%
広義流動性(前年比)			+2.2%	+2.1%	+2.0%~+2.2%	+2.2%	
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		—	—	—	+6.5		
		全産業	—	—	—	+3.8	
13:30 10月特定サービス産業動態統計調査							
12月12日 (水)	8:50 11月企業物価指数	(前月比)	▲0.2%	▲0.1%	▲0.4%~+0.2%	+0.3%	
		(前年比)	+2.3%	+2.4%	+2.1%~+2.7%	+2.9%	
	8:50 10月機械受注統計 船電除く民需(前月比)	+10.5%	+10.2%	+1.8%~+15.0%	▲18.3%		
		(前年比)	+7.1%	+5.0%	▲3.0%~+11.5%	▲7.0%	
	13:30 10月第3次産業活動指数	(前月比)	+1.4%	+0.9%	▲0.1%~+1.6%	▲1.1%	
		(前年比)	+1.9%	—	—	▲0.6%	
12月13日 (木)	13:30 10月商業動態統計・確報 小売業販売額(前年比)	—	—	—	+3.5%		
		次ページに続く					

12月14日 (金)	8:50	12月日銀短観					
		業況判断DI・大企業製造業(最近)	+17	+18	+13~+21	+19	
		(先行き)	+15	+17	+12~+20	+19	
		大企業非製造業(最近)	+21	+21	+19~+23	+22	
		(先行き)	+19	+21	+18~+23	+22	
		中小企業製造業(最近)	+13	+13	+8~+15	+14	
		(先行き)	+11	+11	+6~+14	+11	
		中小企業非製造業(最近)	+9	+9	+8~+11	+10	
		(先行き)	+7	+6	+3~+11	+5	
		13:30	10月鉱工業生産指数・確報				
		鉱工業生産指数(前月比)	—	—	—	+2.9%	
		(前年比)	—	—	—	+4.2%	
		稼働率指数(前月比)	—	—	—	▲1.5%	
生産能力指数(前年比)	—	—	—	▲0.6%			

【重要指標の当社予測とコメント】

7-9月期GDP 2次速報・実質GDP成長率 当社予想：前期比年率 ▲2.1% 中央値：同 ▲2.0%

12月10日に内閣府から公表される2018年7-9月期実質GDP（2次速報）を前期比年率▲2.1%（前期比▲0.5%）と予想する。先日公表された法人企業統計の結果が反映されることで、設備投資が大幅に下方修正されるとみられることが主因である。GDPは1次速報段階で前期比年率▲1.2%と既に明確なマイナス成長となっていたが、2次速報ではさらなる下方修正となる可能性が高い。4-6月期の高成長の反動が出たことに加え、相次いだ台風や地震等の供給制約による下押しが生じたこと、海外景気の減速が輸出を抑制したこと等が背景にあるとみられる。景気の足踏み感が強まっていることが改めて確認される結果になるだろう。

（主席エコノミスト：新家 義貴）

日銀短観 12月調査 業況判断DI・大企業製造業(最近) 当社予想：+17 中央値：+18

大企業製造業の業況DIは、景気拡大が年初来スローダウンしている流れを反映して▲2ポイント悪化とみる。（1）既往の原油高によるコストアップ、（2）中国経済の下押し、（3）9月までの災害の悪影響が尾を引いていること、が挙げられる。先行きは、自動車関税や保護主義への警戒が強くと表れて、業況悪化が進むと予想する。

（首席エコノミスト：熊野 英生）

10月国際収支・経常収支（原数値） 当社予想：+14,083億円 中央値：+13,355億円

10月の経常収支は+14,083億円（原数値）の黒字を予測する。季節調整値では前月から黒字幅を拡大させる見込み。既に公表された貿易統計を見ると、自然災害による悪影響が剥落したことにより輸出金額が高い伸びとなっている。ただ、輸入金額についても高い伸びとなっていることから、貿易収支（季節調整値）の大幅な改善は見込めないだろう。10月についても、堅調な所得収支が下支えとなるも、貿易収支が経常収支改善の足を引っ張るといった構図に大きな変化はなさそうだ。

（エコノミスト：伊藤 佑隼）

11月企業物価指数・国内企業物価 当社予想：前年比 ▲0.2% 中央値：同 ▲0.1%

11月の国内企業物価指数は、前年比+2.3%、前月比▲0.2%を予想する。過去の原油価格上昇によって押し上げられた電気料金がプラスに寄与する一方で、原油価格下落の影響により石油・石炭製品がマイナスに寄与し、企業物価を押し下げるだろう。先行きについては、建築需要等の堅調な商品需要が存在する一方で、原油価格の下落が下押し圧力となり、前月比では小幅マイナスから横ばい程度の推移を予想している。

（副主任エコノミスト：小池 理人）

10月機械受注・船舶電力除く民需 当社予想：前月比 +10.5% 中央値：同 +10.2%

9月に前月比▲18.3%と急減した反動が出ることで、10月の機械受注は高い伸びが見込まれる。均してみれば機械受注は増加基調を続けていると判断される。企業の投資意欲は引き続き強く、先行きも設備投資の増加傾向は途切れないだろう。

（主席エコノミスト：新家 義貴）

10月第3次産業活動指数 当社予想：前月比 +1.4% 中央値：同 +0.9%

10月の第3次産業活動指数は、前月比+1.4%と予想する。卸売業の反発がプラスに寄与した模様。小売業や生活娯楽関連サービスも、自然災害により遠のいた客足が戻ることによりプラスに寄与するだろう。先行きは、良好な雇用環境と賃金の緩やかな上昇を受けて、緩やかに回復することが見込まれる。

（副主任エコノミスト：小池 理人）

図表 1

2018年7-9月期GDP2次速報予測値

2018年7-9月期GDP2次速報予測値 (%)	
実質GDP (前期比年率)	▲ 0.5 ▲ 2.1
内需寄与度	▲ 0.4
外需寄与度	▲ 0.1
民間最終消費支出	▲ 0.1
民間住宅	0.6
民間企業設備	▲ 1.7
民間在庫変動(寄与度)	▲ 0.1
政府最終消費支出	0.2
公的固定資本形成	▲ 1.9
財貨・サービスの輸出	▲ 1.8
財貨・サービスの輸入	▲ 1.4
名目GDP (前期比年率)	▲ 0.5 ▲ 2.0

1次速報実績

1次速報実績 (%)	
実質GDP	▲ 0.3
内需寄与度	▲ 1.2
外需寄与度	▲ 0.2
民間最終消費支出	▲ 0.1
民間住宅	0.6
民間企業設備	▲ 0.2
民間在庫変動(寄与度)	▲ 0.1
政府最終消費支出	0.2
公的固定資本形成	▲ 1.9
財貨・サービスの輸出	▲ 1.8
財貨・サービスの輸入	▲ 1.4
名目GDP	▲ 0.3
(前期比年率)	▲ 1.1

※断りの無い場合、前期比(%)
(出所)内閣府「国民経済計算」、第一生命経済研究所

図表 2

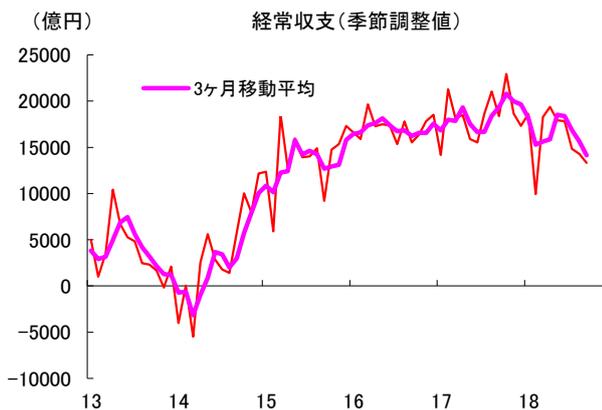
日銀短観

		業況判断DI			
		大企業		中小企業	
		製造業	非製造業	製造業	非製造業
2017年	3月調査	12	20	5	4
	6月調査	17	23	7	7
	9月調査	22	23	10	8
	12月調査	25	23	15	9
2018年	3月調査	24	23	15	10
	6月調査	21	24	14	8
	9月調査	19	22	14	10
見通し	12月調査	17	21	13	9
	先行き	15	19	11	7

※2018年3月調査から新ベース

図表 3

経常収支(季節調整値)



(出所)財務省「国際収支統計」

図表 4

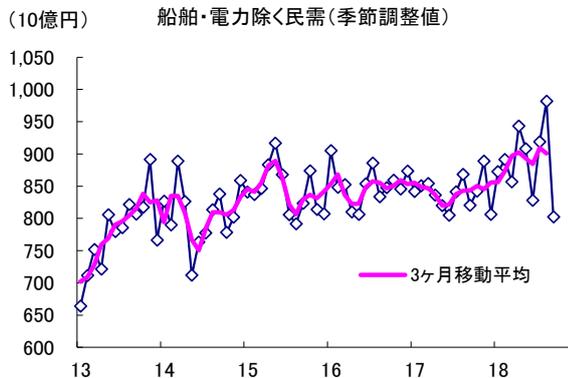
国内企業物価指数(前年比)



(出所)日本銀行「企業物価指数」

図表 5

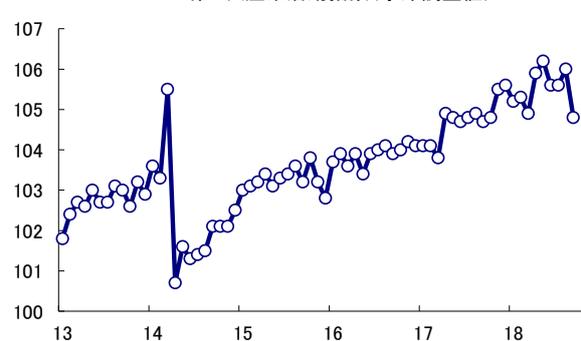
機械受注
船舶・電力除く民需(季節調整値)



(出所)内閣府「機械受注統計」

図表 6

(2010年=100) 第3次産業活動指数(季節調整値)



(出所)経済産業省「第3次産業活動指数」

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
12/03 7-9月期法人企業統計(8:50) 11月自動車販売(14:00) 11月軽自動車販売(14:00) (米)11月ISM製造業景況指数 (米)10月建設支出 (欧・独・仏)11月PMI製造業・確 (英)11月PMI製造業	12/04 11月マネタリーベース(8:50) (米)11月自動車販売 (南ア)7-9月期GDP (豪)12月金融政策委員会 (韓)7-9月期GDP・確	12/05 (欧・独・仏)11月PMIサービス業・確 (欧)10月小売売上高 (豪)7-9月期GDP (印)12月金融政策委員会	12/06 12月ロイター短観(8:00) (米)11月ADP雇用統計 (米)11月ISM非製造業景況指数 (米)10月製造業受注 (米)10月貿易収支 (独)10月製造業受注	12/07 10月家計調査(8:30) 10月家計消費状況調査(8:30) 10月家計消費単身モニター(8:30) 10月消費動向指数(8:30) 10月毎月勤労統計(9:00) 10月消費活動指数(14:00) 10月景気動向指数(14:00) (米)11月雇用統計 (米)10月消費者信用残高 (米)12月ミシガン大消費者信頼感・速 (欧)7-9月期GDP・確 (独)10月鉱工業生産 (仏)10月鉱工業生産 (仏)10月貿易収支
12/10 11月貸出・預金動向(8:50) 10月国際収支(8:50) 7-9月期GDP2次速報(8:50) 11月景気ウォッチャー調査 (独)10月貿易収支 (英)10月鉱工業生産	12/11 11月マネーストック(8:50) 10-12月期法人企業景気予測調査(8:50) 10月特定サービス産業動向統計調査 (13:30) (米)11月生産者物価 (独)12月ZEW景況感 (英)11月失業率	12/12 11月企業物価指数(8:50) 10月機械受注統計(8:50) 10月第3次産業活動指数(13:30) (米)11月消費者物価 (米)11月財政収支 (欧)10月鉱工業生産	12/13 10月商業動向統計・確(13:30) (米)11月輸入物価 (欧)12月ECB理事会 (独)11月消費者物価・確 (仏)11月消費者物価・確 (英)11月RICS住宅価格判断 (ワルロン)12月金融政策委員会 (ブラジル)12月金融政策委員会 (トルコ)12月金融政策委員会	12/14 12月日銀短観(8:50) 10月鉱工業指数・確(13:30) (米)11月鉱工業生産 (米)11月小売売上高 (欧・独・仏)11月PMI製造業・確 (欧・独・仏)11月PMIサービス業・確 (中)11月鉱工業生産 (中)11月小売売上高
12/17 11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)12月NY連銀指数 (米)12月NAHB住宅価格指数 (欧)11月消費者物価・確 (欧)10月貿易収支 (英)12月ラムーフ住宅価格	12/18 (米)11月建設許可件数 (米)11月住宅着工件数 (独)12月ifo景況指数	12/19 11月貿易統計(8:50) 金融政策決定会合(～20日) (米)12月FOMC (米)11月中古住宅販売件数 (欧)10月建設支出 (英)11月消費者物価 (タイ)12月金融政策委員会	12/20 10月全産業活動指数(13:30) 11月コンビニエンスストア統計(16:00) 日銀総裁定例記者会見 ※11月チェーンストア販売統計(14:00) (米)11月景気先行指数 (米)12月F4連銀指数 (欧)10月経常収支 (英)12月金融政策委員会 (英)11月小売売上高 (台)12月金融政策委員会 (メキシコ)12月金融政策委員会 (NZ)7-9月期GDP	12/21 11月消費者物価・全(8:30) 7-9月期資金循環統計(8:50) 10月毎月勤労統計・確(9:00) (米)12月ミシガン大消費者信頼感・確 (米)11月耐久財受注 (米)7-9月期GDP・確 (米)11月個人消費・所得 (独)11月GfK消費者信頼感調査 (仏)7-9月期GDP・確 (仏)12月INSEE企業景況感 (英)7-9月期GDP・確
12/24 (米)11月シカゴ連銀指数	12/25 11月企業向けサービス価格指数(8:50) 10月景気動向指数改訂(14:00) ※11月全国百貨店売上高(15:00) ※12月月例経済報告	12/26 金融政策決定会合議事要旨(10月30-31日分)(8:50) (米)10月SPCL05住宅価格 (米)12月リッチモンド連銀指数	12/27 11月投入・産出物価指数(8:50) 11月住宅着工統計(14:00) (米)12月CB消費者信頼感 (米)10月FHFA住宅価格 (米)11月新築住宅販売件数	12/28 12月消費者物価・都(8:30) 11月労働力調査(8:30) 11月一般職業紹介状況(8:30) 11月商業動向統計(8:50) 11月鉱工業指数(8:50) 金融政策決定会合「主な意見」(12月19-20日分)(8:50) 10月サービス産業動向調査(14:00) (米)12月シカゴPMI (米)11月卸売在庫 (米)11月中古住宅販売保留 (独)12月消費者物価・速 ※(英)12月ネーションワイド住宅価格
12/31 (中)12月PMI製造業	01/01	01/02 (欧・独・仏)12月PMI製造業・確 (英)12月PMI製造業	01/03 (米)12月ADP雇用統計 (米)12月ISM製造業景況指数 (米)11月建設支出 (米)12月自動車販売 (欧)11月M3	01/04 (米)12月雇用統計 (欧)12月消費者物価・速 (欧・独・仏)12月PMIサービス業・確 (独)12月失業率 (仏)12月消費者物価・確 (英)11月M4

(※)印は期日が未定のもの。塗りつぶし部分は日本の祝日。

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
12/31 (中)12月PMI製造業	01/01	01/02 (欧・独・仏)12月PMI製造業・確 (英)12月PMI製造業	01/03 (米)12月ADP雇用統計 (米)12月ISM製造業景況指数 (米)11月建設支出 (米)12月自動車販売 (欧)11月M3	01/04 (米)12月雇用統計 (欧)12月消費者物価・速 (欧・独・仏)12月PMIサービス業・確 (独)12月失業率 (仏)12月消費者物価・確 (英)11月M4
01/07 12月マネタリーベース(8:50) 12月自動車販売(14:00) 12月軽自動車販売(14:00) (欧)11月小売売上高 (独)11月製造業受注 ※(中)12月消費者物価 ※(シンガポール)10-12月期GDP・速	01/08 12月消費動向調査(14:00) (米)11月貿易収支 (独)11月鉱工業生産 (仏)11月貿易収支	01/09 11月毎月勤労統計(9:00) (欧)11月失業率 (独)11月貿易収支	01/10 11月消費活動指数(14:00) 11月景気動向指数(14:00) (仏)11月鉱工業生産	01/11 11月家計調査(8:30) 11月家計消費状況調査(8:30) 11月家計消費単身モニター(8:30) 11月消費動向指数(8:30) 12月貸出・預金動向(8:50) 11月国際収支(8:50) 12月景気ウォッチャー調査 (米)12月消費者物価 (米)12月財政収支 (英)11月鉱工業生産
01/14 (欧)11月鉱工業生産	01/15 12月マネーストック(8:50) 11月特定サービス産業動向統計調査(13:30) (米)12月生産者物価 (欧)11月貿易収支 (仏)12月消費者物価・確 (中)10-12月期GDP ※(中)12月鉱工業生産 ※(中)12月小売売上高	01/16 12月企業物価指数(8:50) 11月機械受注統計(8:50) 11月商業動向統計・確(13:30) 11月第3次産業活動指数(13:30) (米)12月輸入物価 (米)12月小売売上高 (独)12月消費者物価・確 (英)12月消費者物価 (トルコ)11月金融政策委員会	01/17 (米)12月建設許可件数 (米)12月住宅着工件数 (米)11月7/7連銀指数 (欧)12月消費者物価・確 (欧)11月建設支出 (英)12月RICS住宅価格判断 (南ア)11月金融政策委員会	01/18 12月消費者物価・全(8:30) 11月鉱工業指数・確(13:30) 11月建設総合統計(14:00) (米)11月シガン大消費者信頼感・速 (米)12月鉱工業生産 (欧)11月経常収支 (英)12月小売売上高
01/21 12月コンビニエンスストア統計(16:00) ※12月チェーンストア販売統計(14:00) ※1月ロイター短観 (英)11月4ムーブ住宅価格	01/22 金融政策決定会合(～23日) (米)12月中古住宅販売件数 (独)11月ZEW景況感 (英)12月失業率	01/23 12月貿易統計(8:50) 1月主要銀行貸出アンケート調査(8:50) 11月毎月勤労統計・確(9:00) 11月全産業活動指数(13:30) 1月日銀展望レポート 日銀総裁定例記者会見 (米)11月FHFA住宅価格 (仏)11月INSEE企業景況感	01/24 11月景気動向指数改訂(14:00) (欧・独・仏)11月PMI製造業・速 (欧・独・仏)11月PMIサービス業・速 (欧)11月ECB理事会 (ブラジル)10-12月期GDP (韓)11月金融政策委員会 (マレーシア)11月金融政策委員会	01/25 1月消費者物価・都(8:30) ※12月全国百貨店売上高(15:00) ※1月例経済報告 (米)12月耐久財受注 (米)12月新築住宅販売件数 (独)11月Hf景況指数
01/28 12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(12月19・20日分)(8:50) (米)12月シカゴ連銀指数 (欧)12月M3 ※(英)11月ネーションズワイド住宅価格	01/29 (米)11月SPCLCS住宅価格	01/30 12月商業動向統計(8:50) 12月投入・産出物価指数(8:50) 1月消費動向調査(14:00) (米)11月FOMC (米)12月ADP雇用統計 (米)10-12月期GDP・速 (米)12月中古住宅販売保留 (独)11月消費者物価・速 (仏)10-12月期GDP・速 (英)12月M4 (メキシコ)10-12月期GDP・速	01/31 12月工業指数(8:50) 金融政策決定会合「主な意見」(1月22・23日分)(8:50) 12月住宅着工統計(14:00) 11月サービス産業動向調査(14:00) (米)12月個人消費・所得 (欧)10-12月期GDP・速 (欧)12月失業率 (独)11月失業率 (仏)11月消費者物価・速 (台)10-12月期GDP・速	02/01 12月労働力調査(8:30) 12月一般職業紹介状況(8:30) (米)11月ISM製造業景況指数 (米)11月雇用統計 (米)12月建設支出 (欧)11月消費者物価・速 (欧・独・仏)11月PMI製造業・確 (英)11月PMI製造業

(※)印は期日が未定のもの。塗りつぶし部分は日本の祝日。

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調査研究本部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、第一生命保険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。