

Economic Indicators

発表日:2019年3月1日(金)

主要経済指標予定(2019年3月4日~3月8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)

(3月4日~3月8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
3月4日 (月)	8:50 2月マネタリーベース	—	—	—	+4.7%
3月5日 (火)					
3月6日 (水)					
3月7日 (木)	14:00 1月消費活動指数 実質季節調整済み(前月比)	—	—	—	+0.5%
	14:00 1月景気動向指数・速報 CI一致指数(前月差)	▲2.9pt	▲2.9pt	▲3.1pt~▲2.6pt	▲1.1pt
	CI先行指数(前月差)	▲1.3pt	▲1.4pt	▲1.9pt~▲1.3pt	▲1.6pt
3月8日 (金)	8:30 1月家計調査(二人以上の世帯) 実質消費支出・全世帯(前年比)	▲1.3%	▲0.4%	▲1.4%~+0.8%	+0.1%
	実質消費支出・勤労者世帯(前年比)	▲2.5%	▲1.6%	▲2.9%~▲1.0%	▲2.5%
	8:30 1月家計消費状況調査				
	8:30 1月家計消費単身モニター				
	8:30 1月消費動向指数				
	8:50 10-12月期GDP2次速報 実質GDP成長率(前期比)	+0.4%	+0.4%	+0.3%~+0.6%	+0.3%
	(同年率)	+1.7%	+1.7%	+1.2%~+2.4%	+1.4%
	名目GDP成長率(前期比)	+0.3%	+0.4%	+0.3%~+0.6%	+0.3%
	GDPデフレーター(前年比)	▲0.3%	▲0.3%	▲0.3%~0.0%	▲0.3%
	8:50 1月国際収支統計 経常収支(原数値、億円)	+2,201	+1,610	▲861~+9,196	+4,528
	8:50 2月貸出・預金動向 国内銀行貸出残高(前年比)	—	—	—	+2.4%
	14:00 2月景気ウォッチャー調査 現状判断DI(季節調整値)	—	—	—	45.6
	先行き判断DI(季節調整値)	—	—	—	49.4
未定	1月毎月勤労統計				

【重要指標の当社予測とコメント】

10-12 月期 GDP 2 次速報・実質 GDP 成長率 当社予想：前期比年率+1.7% 中央値：同+1.7%

2018 年10-12 月期実質GDP（2次速報）を前期比年率+1.7%（前期比+0.4%）と、1次速報段階の前期比年率+1.4%（前期比+0.3%）から小幅上方修正されると予想する。本日公表された法人企業統計の結果が反映されることで、設備投資と在庫投資が上方修正されるとみられることが主因である。もっとも、修正幅自体は小さなものにとどまるとみられ、1次速報から景気認識の修正を迫るものにはならないだろう。自然災害による供給制約を背景とした7-9月期の大幅な落ち込み分（前期比年率▲2.6%）を取り戻せないという姿は変わらない。輸出の頭打ちを主因として18年の景気が踊り場状態にあったという評価に変更はないだろう。

（主席エコノミスト：新家 義貴）

1 月景気動向指数 C I 一致指数 / C I 先行指数 当社予想：前月差 ▲2.9pt / ▲1.3pt

中央値：同 ▲2.9pt / ▲1.4pt

1月の景気動向指数では、C I 一致指数を前月差▲2.9 ポイントと予想する。3ヶ月連続の低下であり、低下幅も非常に大きい。内訳では、鉱工業生産指数や投資財出荷指数等、生産・出荷関連系列の下押しが大きい。今月の落ち込みについては中華圏の春節に伴うアジア向け輸出の大幅減少が影響している面も大きいとみられるため、2月の数字も併せて判断する必要はあるだろう。ただ、足元では製造業の景況感等で下振れが目立つ状況になっており、2月のリバウンドの度合いについては不透明感が強い。仮に2月の戻りが限定的なものにとどまるようであれば、実態としても景気は変調をきたしているとの評価が増えてくるだろう。

（主席エコノミスト：新家 義貴）

1 月国際収支・経常収支（原数値） 当社予想：+2,201 億円 中央値：+1,610 億円

1月の経常収支は+2,201 億円（原数値）の黒字を予測する。春節の影響により輸出が不調だったことを背景に経常収支（季節調整値）は黒字幅を前月から縮小させると予想。12月の国際収支では、直接投資の受取額が大きく減少していたが、1月には元の水準に戻っているかどうか注目したい。

（エコノミスト：伊藤 佑隼）

図表 1

2018年10-12月期GDP2次速報予測値

(%)	
実質GDP	0.4
(前期比年率)	1.7
民間最終消費支出	0.5
民間住宅	1.1
民間企業設備	2.8
民間在庫変動(寄与度)	▲ 0.1
政府最終消費支出	0.8
公的固定資本形成	▲ 1.7
財貨・サービスの輸出	0.9
財貨・サービスの輸入	2.7
名目GDP	0.3
(前期比年率)	1.4

1次速報実績

(%)	
	0.3
	1.4
	0.6
	1.1
	2.4
	▲ 0.2
	0.8
	▲ 1.2
	0.9
	2.7
	0.3
	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

一致CI

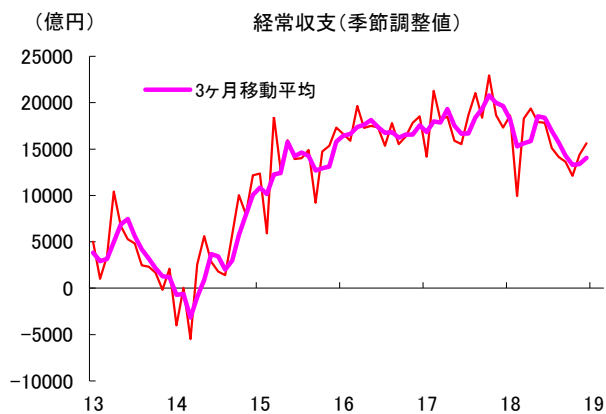
(2015年=100)



(出所)内閣府「景気動向指数」

図表 3

経常収支(季節調整値)



(出所)財務省「国際収支統計」

3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
02/25 1月企業向けサービス価格指数(8:50) 12月景気動向指数改訂(14:00) (米)1月シカゴ連銀指数 (米)1月卸売在庫 (メキシコ)10-12月期GDP・確	02/26 (米)2月CB消費者信頼感 (米)12月FHFA住宅価格 (米)12月SPCLCS住宅価格 (米)11月建設許可件数 (米)11月住宅着工件数 (米)2月リッチモンド連銀指数 (独)3月GfK消費者信頼感調査 (香)10-12月期GDP	02/27 1月投入・産出物価指数(8:50) (米)1月耐久財受注 (米)1月卸売在庫 (米)12月製造業受注 (米)12月中古住宅販売保留 (欧)1月M3 (欧)2月経済信頼感	02/28 1月商業動態統計(8:50) 1月鉱工業指数(8:50) 1月住宅着工統計(14:00) 12月サービス産業動向調査(14:00) (米)2月シカゴPMI (米)10-12月期GDP・改 (独)2月消費者物価・速 (仏)2月消費者物価・速 (仏)10-12月期GDP・改 ※(英)2月ネーションフット住宅価格 (中)2月PMI製造業 (韓)12月金融政策委員会 (印)10-12月期GDP (ブラジル)10-12月期GDP	03/01 2月消費者物価・都(8:30) 1月労働力調査(8:30) 1月一般職業紹介状況(8:30) 10-12月法人企業統計(8:50) 2月消費動向調査(14:00) 2月自動車販売(14:00) 2月軽自動車販売(14:00) (米)2月ISM製造業景況指数 (米)3月シンガン大消費者信頼感・速 (米)1月個人消費・所得 (米)2月自動車販売 (欧)2月消費者物価・速 (欧・独・仏)2月PMI製造業・確 (欧)1月失業率 (独)2月失業率 (英)2月PMI製造業 (英)1月M4
03/04 2月マネタリーベース(8:50) (米)11月建設支出 ※(米)2月建設許可件数 ※(米)2月住宅着工件数	03/05 (米)2月ISM非製造業景況指数 (米)2月財政収支 (米)2月新築住宅販売件数 (欧・独・仏)2月PMIサービス業・確 (欧)1月小売売上高 (伊)10-12月期GDP・ (南ア)10-12月期GDP (豪)3月金融政策委員会 (韓)10-12月期GDP・確 (メレーシア)3月金融政策委員会	03/06 (米)2月ADP雇用統計 (米)1月製造業受注 (米)1月貿易収支 (豪)10-12月期GDP (ド)3月金融政策委員会	03/07 1月消費活動指数(14:00) 1月景気動向指数(14:00) (米)1月消費者信用残高 (欧)10-12月期GDP・確 (欧)3月ECB理事会	03/08 1月家計調査(8:30) 1月家計消費状況調査(8:30) 1月家計消費単身モニター(8:30) 1月消費動向指数(8:30) 10-12月期GDP2次速報(8:50) 1月国際収支(8:50) 2月貸出・預金動向(8:50) 2月景気ウォッチャー調査(14:00) ※1月毎月勤労統計(9:00) (米)2月雇用統計 (独)1月製造業受注 (仏)1月鉱工業生産 (仏)1月貿易収支
03/11 2月マネーストック(8:50) ※平成30年度企業行動に関するアンケート調査 ※(米)2月小売売上高 ※(米)11月貿易収支 (独)11月鉱工業生産 (独)11月貿易収支	03/12 1-3月期法人企業景況予測調査(8:50) 1月特定サービス産業動態統計調査(13:30) (米)2月消費者物価 (英)11月鉱工業生産	03/13 1-3月機械受注統計(8:50) 2月企業物価指数(8:50) 1月第3次産業活動指数(13:30) (米)2月生産者物価 (欧)11月鉱工業生産	03/14 1月商業動態統計・確(13:30) 金融政策決定会合(~15日) (米)2月輸入物価 (米)2月小売売上高 (独)2月消費者物価・確 (仏)2月消費者物価・確 (英)2月RICS住宅価格判断 (中)2月鉱工業生産 (中)2月小売売上高	03/15 日銀総裁定例会記者会見 (米)3月シンガン大消費者信頼感・速 (米)3月ISM製造業景況指数 (米)2月鉱工業生産 (欧)2月消費者物価・確
03/18 2月貿易統計(8:50) 1月鉱工業指数・確(13:30) 1月建設総合統計(14:00) ※(米)11月建設支出 ※(米)2月新築住宅販売件数 (米)3月NAHB住宅価格指数 (欧)11月貿易収支 (英)3月フラットアップ住宅価格	03/19 10-12月期資金循環統計(8:50) (米)2月建設許可件数 (米)2月住宅着工件数 (欧)11月建設支出 (独)3月ZEW景況感 (英)2月失業率	03/20 金融政策決定会合議事要旨(1月22-23日分) 2月コンビニエンスストア統計(16:00) 3月ロイター短観 (米)3月FOMC (英)2月消費者物価 (ブラジル)3月金融政策委員会 (ド)3月金融政策委員会	03/21 (米)2月景気先行指数 (米)3月7ヶ月連続指数 (英)3月金融政策委員会 (英)2月小売売上高 (米)2月消費者物価・確 (米)3月金融政策委員会 (中)3月金融政策委員会 (NZ)10-12月期GDP	03/22 2月消費者物価・全(8:30) ※3月月例経済報告 ※2月チェーンストア販売統計(14:00) ※1月毎月勤労統計・確(9:00) (米)2月中古住宅販売件数 (米)2月財政収支 (欧・独・仏)3月PMI製造業・速 (欧・独・仏)3月PMIサービス業・速 (欧)1月経常収支
03/25 1月全産業活動指数(13:30) ※2月全国百貨店売上高(14:30) (米)2月シカゴ連銀指数 (米)2月新築住宅販売件数 ※(米)2月個人消費・所得 (独)3月Ifo景況指数	03/26 金融政策決定会合「主な意見」(3月14-15日分) 2月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)3月CB消費者信頼感 (米)11月FHFA住宅価格 (米)12月耐久財受注 (米)11月SPCLCS住宅価格 (米)3月リッチモンド連銀指数 (独)4月GfK消費者信頼感調査 (仏)10-12月期GDP・確 (仏)3月INSEE企業景況感	03/27 ※1月景気動向指数改訂(14:00) (米)2月卸売在庫 (NZ)3月金融政策委員会	03/28 2月投入・産出物価指数(8:50) ※平成31年公示地価 (米)10-12月期GDP・確 (米)2月中古住宅販売保留 (欧)2月M3 (欧)3月経済信頼感 (独)3月消費者物価・速 ※(英)3月ネーションフット住宅価格 (南ア)3月金融政策委員会 (メキシコ)3月金融政策委員会	03/29 3月消費者物価・都(8:30) 2月労働力調査(8:30) 2月一般職業紹介状況(8:30) 2月商業動態統計(8:50) 2月鉱工業指数(8:50) 2月住宅着工統計(14:00) (米)3月シカゴPMI (米)3月シンガン大消費者信頼感・確 (米)2月個人消費・所得 (欧)3月消費者物価・速 (独)3月失業率 (仏)3月消費者物価・速 (英)10-12月期GDP・確 (英)2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。

4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
04/01 3月日銀短観(8:50) 1月サービス産業動向調査(14:00) 3月自動車販売(14:00) 3月軽自動車販売(14:00) (米)3月ISM製造業景況指数 (米)2月建設支出 (欧・独・仏)3月PMI製造業・確 (欧)2月失業率 (英)3月PMI製造業	04/02 3月マナターレーベース(8:50) 3月短観業種別計数及び調査全容(8:50) (米)3月自動車販売 (豪)4月金融政策委員会	04/03 (米)3月ADP雇用統計 (米)3月ISM非製造業景況指数 (米)2月製造業受注 (米)2月貿易収支 (欧・独・仏)3月PMIサービス業・確	04/04 (独)2月製造業受注 (印)4月金融政策委員会	04/05 2月家計調査(8:30) 2月家計消費状況調査(8:30) 2月家計消費単身モニター(8:30) 2月消費動向指数(8:30) 2月景気動向指数(14:00) 2月消費活動指数(14:00) (米)3月雇用統計 (米)2月消費者信用残高 (欧)2月小売売上高 (独)2月鉱工業生産 (仏)2月貿易収支 ※(シンガポール)1-3月期GDP・速
04/08 2月国際収支(8:50) 3月消費動向調査(14:00) 3月景気ウォッチャー (独)2月貿易収支	04/09 2月特定サービス産業動向統計調査(13:30)	04/10 2月機械受注(8:50) 3月企業物価(8:50) 3月貸出・預金動向(8:50) (米)3月消費者物価 (米)3月財政収支 (欧)4月ECB理事会 (仏)2月鉱工業生産 (英)2月鉱工業生産	04/11 3月マネーストック(8:50) (米)3月生産者物価 (独)3月消費者物価・確 (仏)3月消費者物価・確 (英)3月RICS住宅価格判断 (中)3月消費者物価	04/12 ※2月毎月勤労統計(9:00) (米)4月ミンガン大消費者信頼感・速 (米)3月輸入物価 (欧)2月鉱工業生産
04/15 2月商業動向統計・確(13:30) (米)4月NY連銀指数 (英)4月3ヶ月平均住宅価格	04/16 (米)3月鉱工業生産 (米)3月小売売上高 (米)4月NAHB住宅価格指数 (欧)2月建設支出 (独)4月ZEW景況感 (英)3月失業率	04/17 3月貿易統計(8:50) 2月鉱工業指数・確(13:30) ※2月第3次産業活動指数(13:30) (米)3月建設許可件数 (米)3月住宅着工件数 (欧)3月消費者物価・確 (欧)2月経常収支 (欧)2月貿易収支 (英)3月消費者物価 (中)3月鉱工業生産 (中)1-3月期GDP (中)3月小売売上高	04/18 4月ロイター短観 (米)3月景気先行指数 (米)4月7ヶ月連銀指数 (英)3月小売売上高 (韓)4月金融政策委員会	04/19 3月消費者物価-全(8:30) 4月主要銀行貸出動向アンケート調査(8:50)
04/22 3月コンビニエンスストア統計(16:00) ※2月建設総合統計(14:00) ※3月全国百貨店売上高(14:30) (米)3月中古住宅販売件数	04/23 3月企業向けサービス価格指数(8:50) ※2月景気動向指数改訂 ※2月全産業活動指数(13:30) (米)3月新築住宅販売件数 (米)4月7ヶ月平均連銀指数 (欧・独・仏)4月PMI製造業・速 (欧・独・仏)4月PMIサービス業・速	04/24 金融政策決定会合(～25日) (仏)4月INSEE企業景況感	04/25 日銀総裁定例記者会見 4月日銀展望レポート 3月投入・産出物価指数(8:50) ※2月毎月勤労統計・確(9:00) (韓)1-3月期GDP・速 (印)4月金融政策委員会	04/26 4月消費者物価-都(8:30) 3月労働力調査(8:30) 3月一般職業紹介状況(8:30) 3月商業動向統計(8:50) 3月鉱工業指数(8:50) 3月住宅着工統計(14:00) ※4月例経済報告 ※3月チェーンストア販売統計(14:00) (米)1-3月期GDP・速 (米)3月前売在庫 ※(独)3月GfK消費者信頼感調査
04/29 (米)3月個人消費・所得 (欧)3月M3 (欧)4月経済信頼感	04/30 (米)4月7ヶ月PMI (米)4月CB消費者信頼感 (米)2月SPCLCS住宅価格 (米)3月中古住宅販売保留 (欧)1-3月期GDP・速 (欧)3月失業率 (独)4月消費者物価・速 (独)4月失業率 (仏)4月消費者物価・速 (仏)1-3月期GDP・速 (伊)1-3月期GDP・速 (中)4月PMI製造業 (台)1-3月期GDP・速 (米)3月M4	05/01 (米)5月FOMC (米)4月ADP雇用統計 (米)4月ISM製造業景況指数 (米)3月建設支出 (米)4月自動車販売 (英)4月PMI製造業 (英)3月M4	05/02 (米)3月製造業受注 (欧・独・仏)4月PMI製造業・確 (英)5月金融政策委員会 (豪)1-3月期GDP	05/03 (米)4月ISM非製造業景況指数 (米)4月雇用統計 (欧)4月消費者物価・速

(※)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。