

Economic Indicators

発表日: 2019 年 5 月 17 日(金)

主要経済指標予定(2019 年 5 月 20 日～5 月 24 日)

(株)第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部

日本経済短期チーム(Tel: 03-5221-4524)

(5 月 20 日～5 月 24 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
5 月 20 日 (月)	8:50 1-3 月期 GDP1 次速報 実質 GDP 成長率 (前期比) (同年率) 名目 GDP 成長率 (前期比) GDP デフレーター (前年比)	▲0.0% ▲0.2% +0.4% +0.4%	▲0.1% ▲0.2% +0.1% +0.2%	▲0.6%～+0.4% ▲2.2%～+2.0% ▲0.4%～+0.9% ▲0.3%～+0.8%	+0.5% +1.9% +0.4% ▲0.3%
	13:30 3 月鉱工業指数・確報 鉱工業生産指数 (前月比) (前年比) 稼働率指数 (前月比) 生産能力指数 (前年比)	— — — —	— — — —	— — — —	▲0.9% ▲4.6% +1.0% ▲0.3%
	16:00 4 月コンビニエンスストア統計 既存店ベース売上高 (前年比)	— —	— —	— —	+0.0%
5 月 21 日 (火)	14:30 4 月全国百貨店売上高 店舗数調整後 (前年比)	—	—	—	+0.1%
5 月 22 日 (水)	8:00 5 月ロイター短観 製造業 D I 非製造業 D I	— —	— —	— —	+8 +24
	8:50 3 月機械受注統計 船電除く民需 (前月比) (前年比)	▲1.0% ▲3.4%	0.0% ▲3.5%	▲7.1%～+3.5% ▲9.6%～+4.9%	+1.8% ▲5.5%
	8:50 4 月貿易統計 輸出金額 (前年比) 輸入金額 (前年比) 貿易収支 (原数値、億円)	▲1.5% +6.0% +1,465	▲1.5% +4.6% +2,295	▲5.2%～+3.2% ▲4.4%～+12.0% ▲2,700～+6,453	▲2.4% +1.2% +5,278
	14:00 3 月建設総合統計 14:00 4 月チェーンストア販売統計 店舗調整後販売額 (前年比)	— —	— —	— —	+0.5%
5 月 23 日 (木)					
5 月 24 日 (金)	8:30 4 月消費者物価指数 (全国) 全国コア (前年比) 全国総合 (前年比)	+0.9% +0.9%	+0.9% +0.9%	+0.7%～+1.0% +0.6%～+1.1%	+0.8% +0.5%
	9:00 3 月毎月勤労統計・確報 名目賃金 (前年比)	—	—	—	▲1.9%



	指 標 名	当社予測	市場予測	市場予測レンジ	前回結果
5 月 24 日 (金)	13:30 3 月全産業活動指数 (前月比) (前年比)	▲0.5% ▲0.3%	▲0.2% —	▲0.8%~0.0% —	▲0.2% +0.4%
	未定 5 月月例経済報告				

【重要指標の当社予測とコメント】

1－3 月期 GDP 1 次速報・実質 GDP 成長率 当社予想：前期比年率▲0.2% 中央値：同▲0.2%

小幅マイナス成長を予想するが、見た目以上に内容が悪くなりそうだ。輸出が大幅マイナスになることに加え、個人消費、設備投資も弱く、主要どころの需要項目が軒並み弱い結果になるとみられる。こうしたなかでも小幅なマイナス成長にとどまるとみられる理由は、輸入の減少に尽きる。輸入が前期比▲4.5%と、輸出以上に大きな落ち込みとなることで、外需寄与度は前期比年率で+1.5%Pt も成長率を押し上げる見込みである。輸入の減少によって成長率は押し上げられるが、これは内需の弱さの反映という面もあるため、決して喜べるものではない。表面上の数字以上に足元の景気の弱さを示す内容になるだろう。

(主席エコノミスト：新家 義貴)

3 月機械受注・船舶電力除く民需 当社予想：前月比▲1.0% 中央値：同 0.0%

前月比▲1.0%と減少を予想。この予想通りとなれば 1-3 月期の機械受注は前期比▲4.8%と、10-12 月期の▲3.2%に続いての減少となる。製造業を中心に機械受注が足元で弱含んでいることを示す結果となるだろう。

(主席エコノミスト：新家 義貴)

4 月貿易統計・貿易収支額（原数値） 当社予想：+1,465 億円 中央値：+2,295 億円

4 月の貿易収支（原数値）は 1,465 億円の黒字を予想する。季節調整値でみた貿易収支は赤字幅を縮小する見込みだ。5 月以降、米中貿易摩擦は激しさを増していることから、輸出は先行き弱い動きが続く可能性が高いだろう。

(副主任エコノミスト：小池 理人)

4 月全国消費者物価指数（生鮮食品除く総合） 当社予想：前年比+0.9% 中央値：同+0.9%

前年比+0.9%と、前月から伸びがやや拡大すると予想。GWの影響による宿泊料、外国パック旅行の値上がりや、食料品価格の値上げ等が押し上げ要因になるとみられる。先行きについては、過去の原油価格下落の影響が顕在化することから、鈍化傾向での推移となる可能性が高いとみている。

(主席エコノミスト：新家 義貴)

3月全産業活動指数 当社予想：前月比▲0.5% 中央値：同▲0.2%

3月の全産業活動指数は前月比▲0.5%を予想する。第3次産業活動指数及び鉱工業生産指数がマイナスに寄与する見込み。先行きについて、第3次産業活動指数は、良好な雇用環境や賃金の上昇を受けて家計部門の回復が予想されることから緩やかに持ち直すとみている。鉱工業生産指数については、海外景気の減速を受けて弱い動きが続くだろう。総じて、全産業活動指数は第3次産業活動指数がプラスに寄与する一方で、鉱工業生産が足を引っ張り、足踏み状態が続くとみている。

(副主任エコノミスト：小池 理人)

図表 1

2019年1-3月期GDP予測

(%)	
実質GDP (前期比年率)	▲ 0.0 ▲ 0.2
内需寄与度	▲ 0.4
外需寄与度	0.4
民間最終消費支出	▲ 0.2
民間住宅	0.8
民間企業設備	▲ 1.8
民間在庫変動(寄与度)	▲ 0.1
政府最終消費支出	0.1
公的固定資本形成	1.4
財貨・サービスの輸出	▲ 2.5
財貨・サービスの輸入	▲ 4.5
名目GDP (前期比年率)	0.4 1.8

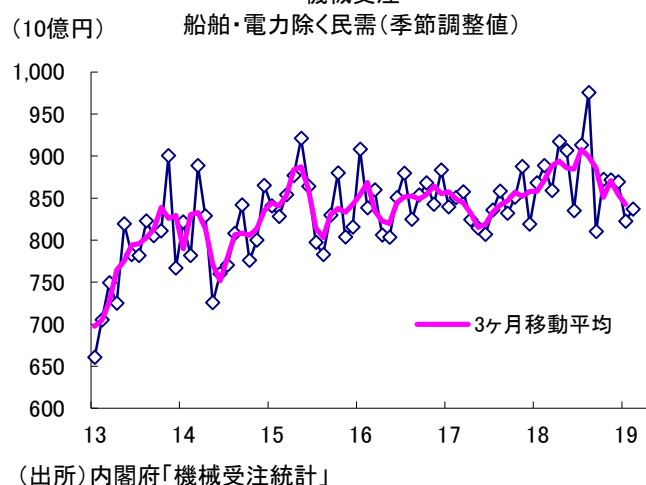
※断りの無い場合、前期比(%)

(出所)内閣府「国民経済計算」、第一生命経済研究所

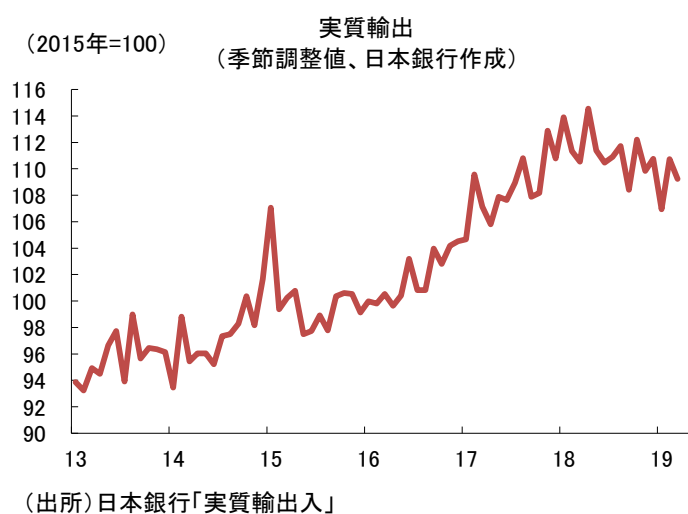
図表 2

機械受注

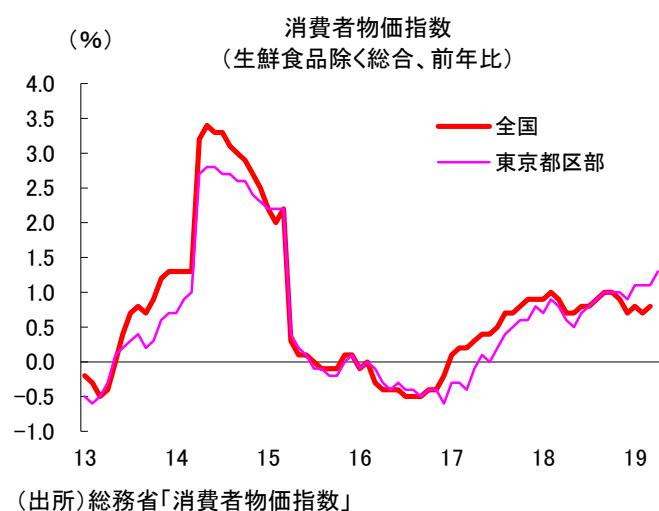
船舶・電力除く民需(季節調整値)



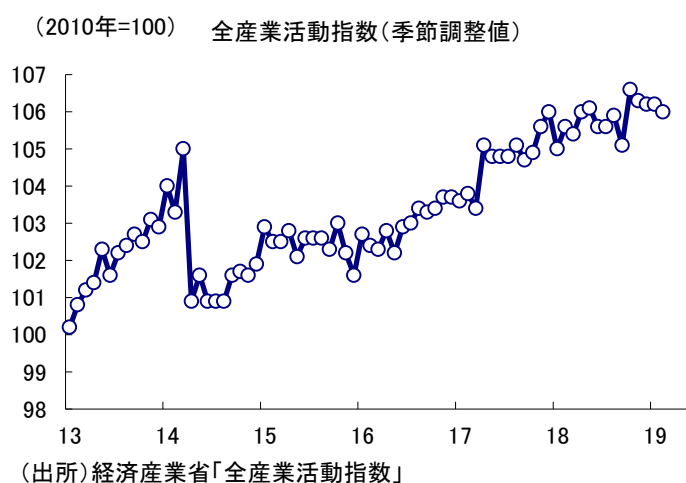
図表 3



図表 4



図表 5



5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
04/29	04/30	05/01	05/02	05/03
(米)3月個人消費・所得 (米)3月個人消費・所得 (欧)3月M3 (欧)4月経済信頼感	(米)4月シカゴ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)5月GfK消費者信頼感調査 (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 (メキシコ)1-3月期GDP・速	(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 (英)4月ネーションワイド住宅価格	(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 (香)1-3月期GDP	(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
05/06	05/07	05/08	05/09	05/10
(欧・独・仏)4月PMIサービス業・確 (欧)3月小売売上高 (インドネシア)1-3月期GDP	4月自動車販売(14:00) 4月軽自動車販売(14:00) (米)3月消費者信用残高 (独)3月製造業受注 (仏)3月貿易収支 (豪)5月金融政策委員会 (マレーシア)5月金融政策委員会	4月マネタリーベース(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(3月14・15日分)(8:50) (独)3月鉱工業生産 (NZ)5月金融政策委員会 (タイ)5月金融政策委員会	4月消費動向調査(14:00) (米)4月生産者物価 (米)3月貿易収支 (英)4月RICS住宅価格判断 (中)4月消費者物価 (マレーシア)1-3月期GDP (マレーシア)5月金融政策委員会 (ブラジル)5月金融政策委員会	3月毎月勤労統計(8:30) 3月家計調査(8:30) 3月家計消費状況調査(8:30) 3月家計消費単身モニター(8:30) 3月消費動向指数(8:30) 金融政策決定会合「主な意見」(4月24・25日分)(8:50) (米)4月消費者物価 (米)4月財政収支 (独)3月貿易収支 (仏)3月鉱工業生産 (英)1-3月期GDP・改 (英)3月鉱工業生産
05/13	05/14	05/15	05/16	05/17
3月景気動向指数(14:00) 3月消費活動指数(14:00)	3月国際収支(8:50) 4月貸出・預金動向(8:50) 4月景気ウォッチャー調査(14:00) (米)4月輸入物価 (欧)3月鉱工業生産 (独)4月消費者物価・確 (独)5月ZEW景況感 (英)4月失業率	4月マネタリーベース(8:50) 3月特定サービス産業動向統計調査(13:30) (米)5月NY連銀指数 (米)4月鉱工業生産 (米)4月小売売上高 (米)5月NAHB住宅価格指数 (欧)1-3月期GDP・改 (独)1-3月期GDP・速 (仏)4月消費者物価・確 (中)4月鉱工業生産 (中)4月小売売上高	4月企業物価指数(8:50) (米)4月建設許可件数 (米)4月住宅着工件数 (米)5月FRED連銀指数 (欧)3月貿易収支 (メキシコ)5月金融政策委員会 (マレーシア)1-3月期GDP	3月商業動向統計・確(13:30) 3月第3次産業活動指数(13:30) (米)5月ミシガン大消費者信頼感・速 (米)4月景気先行指数 (欧)4月消費者物価・確 (欧)3月建設支出 (香)1-3月期GDP
05/20	05/21	05/22	05/23	05/24
1-3月期GDP1次速報(8:50) 3月鉱工業指数・確(13:30) 4月コンビニエンスストア統計(16:00) (米)4月シカゴ連銀指数 (欧)3月経常収支 (英)5月ライトムーフ住宅価格	4月全国百貨店売上高(14:30) (米)4月中古住宅販売件数 (タイ)1-3月期GDP (シンガポール)1-3月期GDP・確	5月ロイター短観(8:00) 3月機械受注(8:50) 4月貿易統計(8:50) 3月建設総合統計(14:00) 4月チェーンストア販売統計(14:00) (英)4月消費者物価	(米)4月新築住宅販売件数 (欧・独・仏)5月PMI製造業・速 (欧・独・仏)5月PMIサービス業・速 (独)1-3月期GDP・確 (独)5月IFO景況指数 (仏)5月INSEE企業景況感 (南ア)5月金融政策委員会	4月消費者物価・全(8:30) 3月毎月勤労統計・確(8:30) 3月全産業活動指数(13:30) 5月月例経済報告 (米)4月耐久財受注 (英)4月小売売上高 (台)1-3月期GDP・確 (メキシコ)1-3月期GDP・確
05/27	05/28	05/29	05/30	05/31
3月景気動向指数改訂(14:00) ※平成31年3月末市街地価格指数	4月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)5月CB消費者信頼感 (米)3月FHFA住宅価格 (米)3月SPCLCS住宅価格 (欧)4月M3 (欧)5月経済信頼感 (独)6月GfK消費者信頼感調査 ※(英)5月ネーションワイド住宅価格	(米)5月FRED連銀指数 (独)5月失業率 (仏)5月消費者物価・速 (仏)1-3月期GDP・改	4月投入・産出物価指数(8:50) (米)1-3月期GDP・改 (米)4月卸売在庫 (米)4月中古住宅販売保留 (ブラジル)1-3月期GDP	4月労働力調査(8:30) 4月一般職業紹介状況(8:30) 5月消費者物価・都(8:30) 4月鉱工業指数(8:50) 4月商業動向統計(8:50) 4月住宅着工統計(14:00) 5月消費動向調査(14:00) 3月サービス産業動向調査(14:00) (米)5月シカゴPMI (米)5月ミシガン大消費者信頼感・確 (米)4月個人消費・所得 (独)5月消費者物価・速 (英)4月M4 (伊)1-3月期GDP・確 (中)5月PMI製造業 (韓)5月金融政策委員会 (印)1-3月期GDP

(※)印は期日が未定のもの。塗りつぶし部分は日本の祝日。

6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
06/03 1-3月期法人企業統計(8:50) 5月自動車販売(14:00) 5月軽自動車販売(14:00) (米)5月ISM製造業景況指数 (米)4月建設支出 (米)5月自動車販売 (欧・独・仏)5月PMI製造業・確 (英)5月PMI製造業	06/04 5月マネタリーベース(8:50) (米)4月製造業受注 (欧)5月消費者物価・速 (欧)4月失業率 (南ア)1-3月期GDP (豪)6月金融政策委員会 (韓)1-3月期GDP・確	06/05 (米)5月ADP雇用統計 (米)5月ISM非製造業景況指数 (欧・独・仏)5月PMIサービス業・確 (欧)4月小売売上高 (豪)1-3月期GDP	06/06 (米)4月貿易収支 (欧)1-3月期GDP・確 (欧)6月ECB理事会 (独)4月製造業受注 (印)6月金融政策委員会	06/07 4月毎月勤労統計(8:30) 4月家計調査(8:30) 4月家計消費状況調査(8:30) 4月家計消費単身モニター(8:30) 4月消費動向指数(8:30) 4月消費活動指数(14:00) 4月景気動向指数(14:00) (米)5月雇用統計 (米)4月消費者信用残高 (独)4月鉱工業生産 (独)4月貿易収支 (仏)4月鉱工業生産 (仏)4月貿易収支
06/10 1-3月期GDP2次速報(8:50) 5月貸出・預金動向(8:50) 4月国際収支(8:50) 4月特定サービス産業動態統計調査(13:30) 5月景気ウォッチャー調査 (英)4月鉱工業生産	06/11 5月マネーストック(8:50) (米)5月生産者物価 (英)5月失業率	06/12 4月機械受注統計(8:50) 5月企業物価指数(8:50) (米)5月消費者物価 (米)5月財政収支 (中)5月消費者物価 (トルコ)6月金融政策委員会	06/13 4-6月期法人企業景気予測調査(8:50) 4月第3次産業活動指数(13:30) 4月商業動態統計・確(13:30) (米)5月輸入物価 (欧)4月鉱工業生産 (独)5月消費者物価・確 (英)5月RICS住宅価格判断	06/14 4月鉱工業指数・確(13:30) (米)6月ミシガン大消費者信頼感・速 (米)5月鉱工業生産 (米)5月小売売上高 (欧)4月貿易収支 (仏)5月消費者物価・確 (中)5月鉱工業生産 (中)5月小売売上高
06/17 (米)6月NY連銀指数 (米)6月NAHB住宅価格指数 (英)6月ライム・ブ住宅価格	06/18 6月ロイター短観(8:00) 4月建設総合統計(14:00) (米)5月建設許可件数 (米)5月住宅着工件数 (欧)5月消費者物価・確 (独)6月ZEW景況感	06/19 5月貿易統計(8:50) 金融政策決定会合(～20日) (米)6月FOMC (欧)4月建設支出 (欧)4月経常収支 (英)5月消費者物価 (ブラジル)6月金融政策委員会	06/20 4月全産業活動指数(13:30) 5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 ※6月月例経済報告 ※5月チェーンストア販売統計(14:00) (米)5月景気先行指数 (米)6月フィフ連銀指数 (英)6月金融政策委員会 (英)5月小売売上高 (フィリピン)6月金融政策委員会 (台)6月金融政策委員会 (NZ)1-3月期GDP	06/21 5月消費者物価・全(8:30) 4月毎月勤労統計・確(8:30) ※5月全国百貨店売上高(14:30) (米)5月中古住宅販売件数 (欧・独・仏)6月PMI製造業・速 (欧・独・仏)6月PMIサービス業・速
06/24 4月景気動向指数改訂(14:00) (米)5月シカゴ連銀指数 (独)6月Ifo景況指数	06/25 金融政策決定会合議事要旨(4月24・25日分)(8:50) 5月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)6月CB消費者信頼感 (米)4月FHFA住宅価格 (米)4月SPCLCS住宅価格 (米)5月新築住宅販売件数 (米)6月リッチモンド連銀指数 (仏)6月INSEE企業景況感	06/26 (米)5月耐久財受注 (米)5月卸売在庫 (独)7月GfK消費者信頼感調査 (NZ)6月金融政策委員会 (タイ)6月金融政策委員会	06/27 1-3月期資金循環統計(8:50) 5月商業動態統計(8:50) 5月投入・産出物価指数(8:50) (米)1-3月期GDP・確 (米)5月中古住宅販売保留 (欧)6月経済信頼感 (独)6月消費者物価・速 (メキシコ)6月金融政策委員会	06/28 6月消費者物価・都(8:30) 5月労働力調査(8:30) 5月一般職業紹介状況(8:30) 金融政策決定会合「主な意見」(6月19・20日分)(8:50) 5月鉱工業指数(8:50) 5月住宅着工統計(14:00) 4月サービス産業動向調査(14:00) (米)6月シカゴPMI (米)6月ミシガン大消費者信頼感・確 (米)5月個人消費・所得 (欧)6月消費者物価・速 (仏)6月消費者物価・速 (英)1-3月期GDP・確 ※(英)6月ネーションワイド住宅価格

(※)印は期日が未定のもの。差し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。