

経済・金融 フラッシュ

鉱工業生産 13年8月

～生産の回復ペースは依然緩やかだが、年度末にかけて伸びが高まる公算

経済研究部 経済調査室長 斎藤 太郎

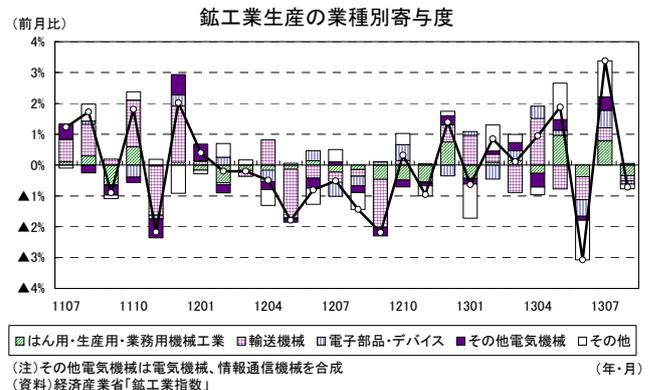
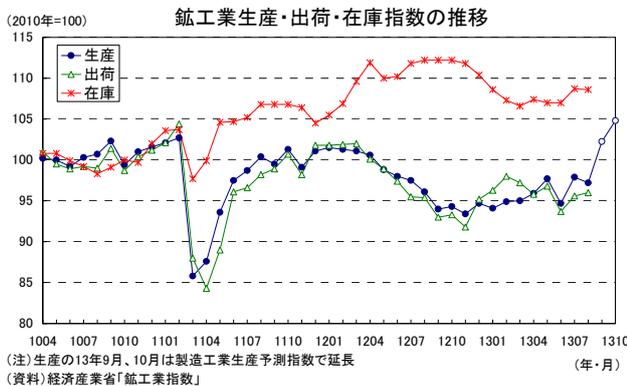
TEL:03-3512-1836 E-mail: tsaito@nli-research.co.jp

1. 生産の回復ペースは依然緩やか

経済産業省が9月30日に公表した鉱工業指数によると、13年8月の鉱工業生産指数は前月比▲0.7%と2ヵ月ぶりの低下となり、先月時点の予測指数の伸び（前月比0.2%）、事前の市場予想（QUICK集計：前月比▲0.4%、当社予想は同0.4%）をともに下回った。出荷指数は前月比0.4%と2ヵ月連続の上昇、在庫指数は前月比▲0.1%と3ヵ月ぶりの低下となった。

8月の生産を業種別に見ると、エアコン等の電気機械は前月比1.2%の上昇となったが、7月に高めの伸びとなっていたはん用・生産用・業務用機械（7月：前月比5.7%→8月：同▲2.4%）、電子部品・デバイス（7月：前月比7.8%→8月：同▲1.3%）、輸送機械（7月：前月比2.2%→8月：同▲0.9%）がその反動もあって低下した。また、先月時点では前月比17.0%の大幅増産計画となっていた情報通信機械が前月比0.0%と生産計画が大幅に下方修正された。

速報段階で公表される15業種中、7業種が前月比で上昇、7業種が低下した（1業種が横ばい）。

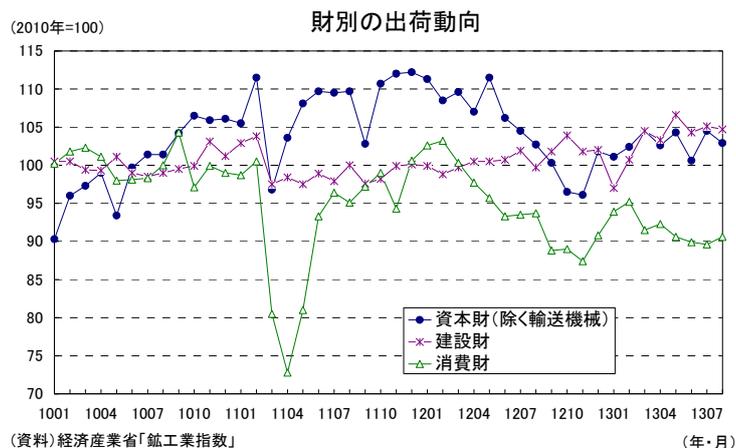


財別の出荷動向を見ると、設備投資のうち機械投資の一致指標である資本財出荷（除く輸送機械）は13年4-6月期の前期比▲0.2%の後、7月が前月比3.9%、8月が同▲1.5%となった。また、建設投資の一致指標である建設財出荷は13年4-6月期の前期比4.0%の後、7月が前月比0.8%、8月が同▲0.4%となった。7、8月の平均を4-6月期と比べると資本財（除く輸送機械）が1.2%、建設財が0.2%高い水準となっている。GDP統計の設備投資は、13年4-6月期に6四半期ぶりの増加となったが、7-9月期も増加を続ける可能性が高い。

消費財出荷指数は13年4-6月期の前期比▲2.8%の後、7月が前月比▲0.3%、8月が同1.1%と

なったが、7、8月の平均を4-6月期と比べると▲0.9%低い水準となっている。非耐久消費財は0.5%高い水準にあるが、耐久消費財が▲3.2%低い水準となっている。

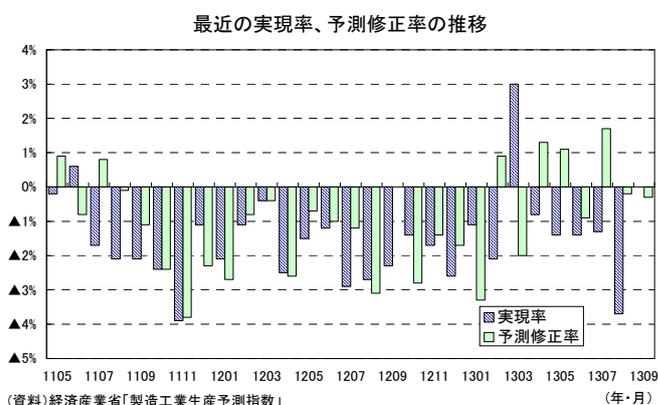
個人消費はこれまで景気の牽引役となってきたが、ここにきてその勢いには陰りが出てきた。旅行、外食などのサービス消費が引き続き堅調に推移しているため、個人消費全体の増加基調は維持されると判断されるが、13年1-3月期が前月比0.8%、4-6月期が前期比0.7%と高い伸びを続けてきたGDP統計の個人消費は7-9月期には伸び率が大きく低下することが予想される。



2. 年度末にかけて生産の伸びは高まる公算

製造工業生産予測指数は、13年9月が前月比5.2%、10月が同2.5%となった。生産計画の修正状況を示す実現率(8月)、予測修正率(9月)はそれぞれ▲3.7%、▲0.3%といずれもマイナスとなった。

予測指数を業種別に見ると、設備投資の持ち直しを反映し、はん用・生産用・業務用機械が2ヵ月連続で大幅増産計画(9月:前月比11.0%、10月:同12.0%)となっているほか、スマートフォンやタブレット端末向けの需要拡大を受けて電子部品・デバイス(9月:前月比6.2%)、情報通信機械(9月:前月比14.2%)が高い伸びとなり、全体を大きく押し上げている。ただし、両業種ともに足もとの生産計画は大幅に下方修正されているため(8月の実現率:電子部品・デバイス▲5.3%、情報通信機械▲12.9%)、実績値は生産計画から下振れる可能性が高いだろう。



13年8月の生産指数を9月の予測指数で先延ばしすると、13年7-9月期は前期比3.1%となり、3四半期連続の増産となることはほぼ確実とみられる。ただし、生産計画が下方修正される傾向が続いていることを考慮すると、実際には2%台の伸びにとどまりそうだ(4-6月期:前期比1.5%)。

大幅な円安にもかかわらず輸出が伸び悩んでいることを反映し、鉱工業生産の回復ペースは緩やかにとどまっている。ただし、先行きについては、消費税率引き上げ前の駆け込み需要に対応するため、自動車などの耐久財を中心に増産が見込まれることから、13年度末にかけて鉱工業生産は伸びを高めていく可能性が高いだろう。

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。