

## &lt;先週の指標の動き&gt;

| 指標名                                   | 数値                                 | コメント  |
|---------------------------------------|------------------------------------|---|
| 3月百貨店売上高 (4/19)                       | 前年比▲3.5%<br>(店舗調整済)                | 3月の百貨店売上高(店舗調整済)は、25ヵ月連続の前年比マイナス。もっとも、減少幅は2月の▲5.4%に比べ縮小。消費者の節約志向が続いているものの、株価上昇の影響から富裕層の消費マインドに明るさ。<br>ホワイトデー商戦が堅調であったほか、増床・リニューアルを実施した店舗の売上が大きく増加。また、物産展等の催事が集客に大きく寄与。商品別にみると、衣料品(▲5.0%)が33ヵ月連続のマイナスとなったものの、家庭用品(+0.9%)が28ヵ月ぶりのプラス。 |
| 3月貿易統計<br>貿易黒字額<br>輸出<br>輸入 (速報、4/22) | +9,489億円<br>前年比+43.5%<br>前年比+20.7% | 3月の貿易収支は、12ヵ月連続の黒字。<br>輸出は、前年比で4ヵ月連続のプラス。地域別にみると、中国をはじめとするアジア向け(+52.9%)が引き続き好調なほか、EU向け(+26.7%)も4ヵ月連続で伸び率が拡大。商品別でみると、自動車(+110.8%)や半導体等電子部品(+55.8%)など主力輸出品目が増加に大きく寄与。<br>輸入は、前年比で3ヵ月連続のプラス。景気回復による数量の増加に加え、原油など価格の上昇が要因。              |
| 2月第3次産業活動指数 (4/20)                    | 前月比▲0.2%<br>(前年比+0.4%)             | 2月の第3次産業活動指数は、1月に大きく上昇(+2.5%)した反動から前月比マイナスとなったものの、前年同月比は19ヵ月ぶりのプラス。<br>内訳をみると、ギリシャの財政不安が影響した金融業・保険業(▲1.9%)や生活関連サービス業・娯楽業(▲1.3%)が低下に寄与。一方で、運輸業・郵便業(+0.7%)や医療・福祉(+0.6%)が上昇。   |
| 2月全産業活動指数 (4/23)                      | 前月比▲2.3%<br>(前年比+4.1%)             | 2月の全産業活動指数は、2ヵ月ぶりのマイナス。<br>項目別にみると、建設業(+4.5%)が上昇した一方で、鉱工業(▲0.6%)、第3次産業(▲0.2%)、公務等(▲1.2%)が低下。  |

## &lt;国内景気の現状判断と当面の見通し&gt;

## (1) 国内景気の現状判断

昨春以降、輸出の回復や政策効果の発現を主因に、緩やかな景気持ち直しの動きが続いてきたが、足元で回復ペースは鈍化傾向。

## (2) 当面の見通し

輸出の拡大に支えられて景気回復が持続。もっとも、①内需低迷が長期化すること、②足元の景気持ち直しの主因である景気対策効果が剥落していくこと、から回復ペースは緩やか。

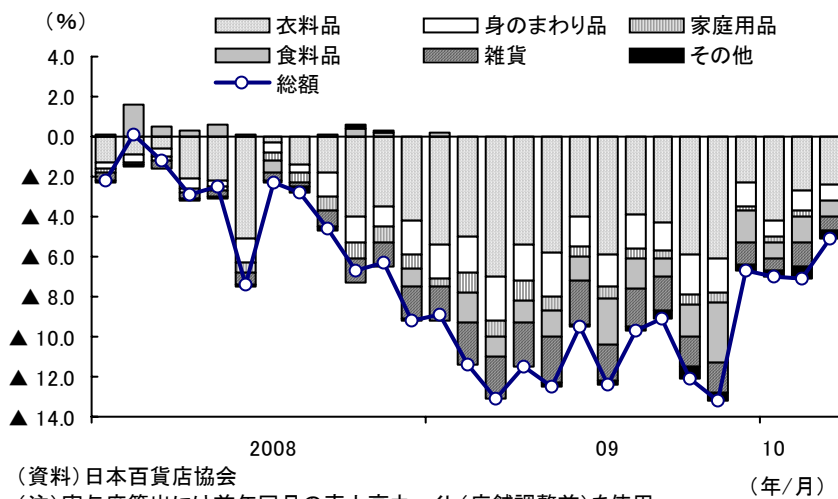
2010年後半には、民主党政権による所得拡大策の効果から個人消費が持ち直すものの、総じて低成長にとどまる見通し。

<当面の国内主要経済指標等のスケジュール>

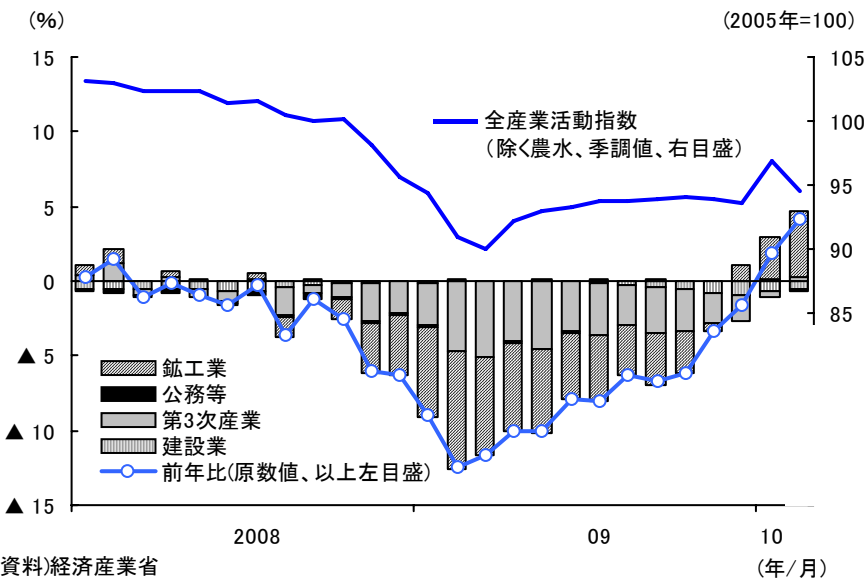
| 月日       | 指標名等                  | 発表機関  |
|----------|-----------------------|-------|
| 4/26 (月) | 3月 企業向けサービス価格指数       | 日本銀行  |
| 4/28 (水) | 3月 商業販売統計             | 経済産業省 |
| 4/30 (金) | 消費者物価指数 (3月全国・4月東京区部) | 総務省   |
|          | 3月 労働力調査              | 総務省   |
|          | 3月 一般職業紹介状況           | 厚生労働省 |
|          | 3月 家計調査               | 総務省   |
|          | 3月 鉱工業生産 (速報)         | 経済産業省 |
|          | 3月 毎月勤労統計 (速報)        | 厚生労働省 |
|          | 3月 住宅着工・建築着工・建設工事受注   | 国土交通省 |
|          | 金融政策決定会合              | 日本銀行  |
|          | 経済・物価情勢の展望 (4月、基本的見解) | 日本銀行  |

<図表で見る経済指標>

(図表1)百貨店売上高の商品別寄与度の推移(前年比)



(図表2)全産業活動指数および産業別寄与度の推移(前年比)



わが国の主要景気指標

2010/4/23

|                             | 2008年度          | 2009年               |                     |                     |                     |                    |         | 2010年 |    |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------|-------|----|
|                             |                 | 7~9                 |                     | 10~12               | 12月                 | 1月                 | 2月      |       | 3月 |
|                             |                 |                     |                     |                     |                     |                    |         |       |    |
| 鉱工業生産指数                     | (▲ 12.7)        | < 5.3><br>(▲ 19.4)  | < 5.9><br>(▲ 4.3)   | < 2.6><br>( 6.4)    | < 4.3><br>( 18.9)   | <▲ 0.6><br>( 31.3) |         |       |    |
| 鉱工業出荷指数                     | (▲ 12.6)        | < 5.8><br>(▲ 18.8)  | < 5.9><br>(▲ 3.3)   | < 2.4><br>( 6.3)    | < 4.5><br>( 20.1)   | <▲ 0.2><br>( 29.0) |         |       |    |
| 鉱工業在庫指数(末)                  | (▲ 5.2)         | <▲ 1.8><br>(▲ 12.1) | <▲ 1.5><br>(▲ 14.6) | <▲ 0.2><br>(▲ 14.6) | < 1.1><br>(▲ 12.3)  | < 1.6><br>(▲ 7.5)  |         |       |    |
| 生産者製品在庫率指数                  | ( 21.2)         | <▲ 8.9><br>( 13.1)  | <▲ 7.7><br>(▲ 8.7)  | <▲ 4.8><br>(▲ 18.4) | <▲ 1.8><br>(▲ 27.5) | < 0.3><br>(▲ 30.0) |         |       |    |
| 稼働率指数(2005年=100)            | (▲ 14.8)        | 77.0<br>< 7.2>      | 81.8<br>< 6.2>      | 84.1<br>< 2.7>      | 90.1<br>< 7.1>      | 90.1<br>< 0.0>     |         |       |    |
| 第3次産業活動指数                   | (▲ 2.8)         | < 0.6><br>(▲ 4.7)   | <▲ 0.3><br>(▲ 3.4)  | <▲ 0.7><br>(▲ 2.7)  | < 2.5><br>(▲ 0.5)   | <▲ 0.2><br>( 0.4)  |         |       |    |
| 全産業活動指数<br>(除く農林水産業)        | (▲ 4.7)         | < 1.1><br>(▲ 7.0)   | < 0.1><br>(▲ 3.7)   | <▲ 0.3><br>(▲ 1.6)  | < 3.4><br>( 1.9)    | <▲ 2.3><br>( 4.1)  |         |       |    |
| 機械受注<br>(船舶・電力を除く民需)        | (▲ 14.1)        | <▲ 0.9><br>(▲ 27.3) | < 0.5><br>(▲ 14.0)  | < 20.1><br>(▲ 1.5)  | <▲ 3.7><br>(▲ 1.1)  | <▲ 5.4><br>(▲ 7.1) |         |       |    |
| 建設工事受注(民間)                  | (▲ 19.0)        | (▲ 27.2)            | (▲ 20.4)            | (▲ 4.8)             | ( 9.5)              | (▲ 20.2)           |         |       |    |
| 公共工事請負金額                    | ( 0.1)          | ( 11.2)             | ( 6.3)              | ( 10.3)             | (▲ 3.8)             | (▲ 8.8)            |         |       |    |
| 新設住宅着工戸数<br>(年率、万戸)         | 103.9<br>( 0.3) | 71.3<br>(▲ 35.8)    | 79.1<br>(▲ 20.9)    | 81.9<br>(▲ 15.7)    | 86.3<br>(▲ 8.1)     | 79.4<br>(▲ 9.3)    |         |       |    |
| 消費支出(全世帯、名目)                | (▲ 1.6)         | (▲ 2.0)             | (▲ 0.3)             | ( 0.3)              | ( 0.2)              | (▲ 1.8)            |         |       |    |
| (実質)                        | (▲ 2.8)         | ( 0.6)              | ( 2.0)              | ( 2.1)              | ( 1.7)              | (▲ 0.5)            |         |       |    |
| (勤労者世帯、名目)                  | (▲ 0.7)         | (▲ 2.5)             | (▲ 2.0)             | (▲ 1.7)             | ( 0.0)              | (▲ 3.5)            |         |       |    |
| (実質)                        | (▲ 2.0)         | ( 0.1)              | ( 0.2)              | ( 0.1)              | ( 1.5)              | (▲ 2.2)            |         |       |    |
| 百貨店売上高                      | (▲ 6.8)         | (▲ 9.7)             | (▲ 8.8)             | (▲ 5.0)             | (▲ 5.7)             | (▲ 5.4)            | (▲ 3.5) |       |    |
| チェーンストア売上高                  | (▲ 1.7)         | (▲ 3.6)             | (▲ 6.0)             | (▲ 5.0)             | (▲ 4.9)             | (▲ 2.4)            | (▲ 6.6) |       |    |
| 乗用車登録・販売台数                  | (▲ 11.0)        | ( 1.4)              | ( 19.3)             | ( 27.3)             | ( 24.9)             | ( 21.9)            | ( 25.2) |       |    |
| 完全失業率                       | 4.14            | 5.43                | 5.25                | 5.22                | 4.95                | 4.86               |         |       |    |
| 有効求人倍率                      | 0.77            | 0.43                | 0.43                | 0.43                | 0.46                | 0.47               |         |       |    |
| 現金給与総額(5人以上)                | (▲ 1.1)         | (▲ 3.6)             | (▲ 4.1)             | (▲ 5.9)             | (▲ 0.2)             | (▲ 0.7)            |         |       |    |
| 所定外労働時間(〃)                  | (▲ 7.0)         | (▲ 14.9)            | (▲ 7.7)             | (▲ 3.2)             | ( 4.4)              | ( 11.4)            |         |       |    |
| 常用雇用(〃)                     | ( 1.2)          | (▲ 0.1)             | (▲ 0.2)             | (▲ 0.2)             | (▲ 0.2)             | ( 0.2)             |         |       |    |
| 企業倒産件数                      | 16,146          | 3,782               | 3,529               | 1,136               | 1,063               | 1,090              | 1,314   |       |    |
| 前年差                         | 1,780           | ▲252                | ▲539                | ▲226                | ▲297                | ▲228               | ▲223    |       |    |
| M2(平残)                      | ( 2.1)          | ( 2.8)              | ( 3.3)              | ( 3.1)              | ( 3.0)              | ( 2.7)             | ( 2.6)  |       |    |
| 広義流動性(平残)                   | ( 0.9)          | ( 0.3)              | ( 1.1)              | ( 1.0)              | ( 1.1)              | ( 1.0)             | ( 1.0)  |       |    |
| 経常収支(兆円)                    | 12.34           | 4.09                | 3.41                | 0.92                | 0.90                | 1.47               |         |       |    |
| 前年差                         | ▲12.21          | ▲0.11               | 1.64                | 0.75                | 1.03                | 0.34               |         |       |    |
| 通関貿易収支(兆円)                  | ▲0.76           | 1.05                | 1.71                | 0.54                | 0.06                | 0.65               | 0.95    |       |    |
| 前年差                         | ▲10.92          | 1.19                | 2.33                | 0.86                | 1.03                | 0.58               | ▲0.01   |       |    |
| 通関輸出(兆円)                    | 71.15           | 14.46               | 15.71               | 5.41                | 4.90                | 5.13               | 6.00    |       |    |
|                             | (▲ 16.4)        | (▲ 34.4)            | (▲ 8.0)             | ( 12.0)             | ( 40.9)             | ( 45.3)            | ( 43.5) |       |    |
| 輸出数量                        | (▲ 14.3)        | (▲ 24.9)            | (▲ 1.2)             | ( 14.7)             | ( 41.3)             | ( 45.9)            | ( 44.0) |       |    |
| 輸出価格                        | (▲ 3.3)         | (▲ 12.6)            | (▲ 6.5)             | (▲ 2.3)             | (▲ 0.3)             | (▲ 0.4)            | (▲ 0.3) |       |    |
| 通関輸入(兆円)                    | 71.91           | 13.41               | 14.00               | 4.87                | 4.84                | 4.48               | 5.06    |       |    |
|                             | (▲ 4.1)         | (▲ 39.5)            | (▲ 20.9)            | (▲ 5.5)             | ( 8.9)              | ( 29.5)            | ( 20.7) |       |    |
| 輸入数量                        | (▲ 5.7)         | (▲ 12.6)            | (▲ 5.0)             | (▲ 0.8)             | ( 2.2)              | ( 22.9)            | ( 17.0) |       |    |
| 輸入価格                        | ( 0.6)          | (▲ 30.8)            | (▲ 16.4)            | (▲ 4.8)             | ( 6.6)              | ( 5.3)             | ( 3.1)  |       |    |
| 資本収支(兆円)                    | ▲17.43          | ▲2.81               | ▲1.81               | ▲0.58               | ▲0.51               | ▲1.48              |         |       |    |
| 前年差                         | 0.49            | 0.36                | 2.32                | 0.56                | 1.80                | 0.24               |         |       |    |
| 企業向けサービス価格指数<br>(2005年=100) | (▲ 0.1)         | <▲ 0.4><br>(▲ 3.6)  | <▲ 0.3><br>(▲ 2.2)  | < 0.0><br>(▲ 1.6)   | <▲ 0.4><br>(▲ 1.2)  | < 0.1><br>(▲ 1.3)  |         |       |    |

|          | 企業物価 |      |       |       |
|----------|------|------|-------|-------|
|          | 国内   |      | 輸出    | 輸入    |
|          | 前月比  | 前年比  | 前年比   | 前年比   |
| 2008年度   |      | 3.1  | ▲7.4  | 0.7   |
| 2009年度   |      | ▲5.2 | ▲7.7  | ▲19.3 |
| 2009/4~6 | ▲1.3 | ▲5.5 | ▲11.1 | ▲29.3 |
| 7~9      | 0.1  | ▲8.2 | ▲14.6 | ▲33.3 |
| 10~12    | ▲0.8 | ▲5.2 | ▲3.8  | ▲11.5 |
| 2010/1~3 | 0.3  | ▲1.7 | 0.6   | 7.6   |
| 2009/3   | ▲0.2 | ▲2.6 | ▲7.5  | ▲20.1 |
| 4        | ▲0.7 | ▲4.1 | ▲8.4  | ▲24.9 |
| 5        | ▲0.4 | ▲5.6 | ▲11.5 | ▲29.7 |
| 6        | ▲0.4 | ▲6.8 | ▲13.1 | ▲32.8 |
| 7        | 0.5  | ▲8.4 | ▲15.5 | ▲33.7 |
| 8        | ▲0.1 | ▲8.5 | ▲14.5 | ▲34.7 |
| 9        | 0.1  | ▲7.9 | ▲13.7 | ▲31.4 |
| 10       | ▲0.8 | ▲6.8 | ▲7.7  | ▲23.2 |
| 11       | 0.0  | ▲5.0 | ▲3.5  | ▲11.5 |
| 12       | 0.1  | ▲3.8 | 0.1   | 3.8   |
| 2010/1   | 0.1  | ▲2.2 | 2.8   | 10.7  |
| 2        | 0.1  | ▲1.6 | 1.3   | 8.0   |
| 3        | 0.2  | ▲1.3 | ▲2.2  | 4.4   |

| 全国       | 消費者物価  |      | 除く生鮮食品 |      |
|----------|--------|------|--------|------|
|          | 前月比    | 前年比  | 前月比    | 前年比  |
|          | 2007年度 |      | 0.4    |      |
| 2008年度   |        | 1.1  |        | 1.2  |
| 2009/1~3 | ▲1.3   | ▲0.1 | ▲1.2   | ▲0.1 |
| 4~6      | 0.0    | ▲1.0 | 0.0    | ▲1.0 |
| 7~9      | ▲0.3   | ▲2.2 | ▲0.4   | ▲2.3 |
| 10~12    | ▲0.5   | ▲2.1 | ▲0.2   | ▲1.8 |
| 2009/2   | ▲0.3   | ▲0.1 | ▲0.1   | 0.0  |
| 3        | 0.3    | ▲0.3 | 0.3    | ▲0.1 |
| 4        | 0.1    | ▲0.1 | 0.0    | ▲0.1 |
| 5        | ▲0.2   | ▲1.1 | ▲0.2   | ▲1.1 |
| 6        | ▲0.2   | ▲1.8 | ▲0.2   | ▲1.7 |
| 7        | ▲0.3   | ▲2.2 | ▲0.2   | ▲2.2 |
| 8        | 0.3    | ▲2.2 | 0.0    | ▲2.4 |
| 9        | 0.0    | ▲2.2 | 0.1    | ▲2.3 |
| 10       | ▲0.4   | ▲2.5 | ▲0.1   | ▲2.2 |
| 11       | ▲0.2   | ▲1.9 | ▲0.2   | ▲1.7 |
| 12       | ▲0.2   | ▲1.7 | ▲0.1   | ▲1.3 |
| 2010/1   | ▲0.2   | ▲1.3 | ▲0.6   | ▲1.3 |
| 2        | ▲0.1   | ▲1.1 | 0.0    | ▲1.2 |

| 東京<br>都区部 | 消費者物価  |      | 除く生鮮食品 |      |
|-----------|--------|------|--------|------|
|           | 前月比    | 前年比  | 前月比    | 前年比  |
|           | 2010/1 | ▲0.5 | ▲2.1   | ▲0.8 |
| 2         | 0.0    | ▲1.8 | 0.1    | ▲1.8 |
| 3         | 0.3    | ▲1.8 | 0.3    | ▲1.8 |

|        | 景気動向指数 |       |      |
|--------|--------|-------|------|
|        | 先行     | 一致    | 遅行   |
|        | 2009/2 | 74.5  | 85.0 |
| 3      | 75.9   | 84.7  | 87.3 |
| 4      | 77.1   | 86.0  | 85.6 |
| 5      | 78.1   | 87.3  | 83.3 |
| 6      | 81.2   | 88.4  | 83.2 |
| 7      | 83.0   | 89.8  | 81.6 |
| 8      | 84.1   | 91.2  | 82.2 |
| 9      | 87.5   | 92.9  | 82.2 |
| 10     | 89.5   | 94.2  | 82.3 |
| 11     | 91.3   | 96.0  | 81.9 |
| 12     | 94.8   | 97.6  | 82.6 |
| 2010/1 | 96.9   | 100.3 | 84.9 |
| 2      | 98.5   | 100.5 | 85.0 |

|                      | 2008年度   | 2009年              |                    |                    |                    |                   | 2010年 |
|----------------------|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------|
|                      |          | 2008年              |                    | 2009年              |                    |                   |       |
|                      |          | 10~12              | 1~3                | 4~6                | 7~9                | 10~12             |       |
| 業況判断DI 大企業・製造        |          | ▲24                | ▲58                | ▲48                | ▲33                | ▲25               | ▲14   |
| 非製造                  |          | ▲9                 | ▲31                | ▲29                | ▲24                | ▲21               | ▲14   |
| 中小企業・製造              |          | ▲29                | ▲57                | ▲57                | ▲52                | ▲41               | ▲30   |
| 非製造                  |          | ▲29                | ▲42                | ▲44                | ▲39                | ▲34               | ▲31   |
| 売上高(法人企業統計)          | (▲ 4.6)  | (▲ 11.6)           | (▲ 20.4)           | (▲ 17.0)           | (▲ 15.7)           | (▲ 3.1)           |       |
| 経常利益                 | (▲ 33.7) | (▲ 64.1)           | (▲ 69.0)           | (▲ 53.0)           | (▲ 32.4)           | ( 102.2)          |       |
| 売上高経常利益率             | 2.4      | 1.5                | 1.4                | 2.4                | 2.2                | 3.1               |       |
| 実質GDP<br>(2000年連鎖価格) | (▲ 3.7)  | <▲ 2.7><br>(▲ 4.1) | <▲ 3.6><br>(▲ 8.9) | < 1.5><br>(▲ 5.7)  | <▲ 0.1><br>(▲ 5.2) | < 0.9><br>(▲ 1.0) |       |
| 名目GDP                | (▲ 4.2)  | <▲ 1.3><br>(▲ 3.8) | <▲ 3.7><br>(▲ 8.6) | <▲ 0.1><br>(▲ 6.2) | <▲ 0.6><br>(▲ 5.8) | < 0.1><br>(▲ 3.9) |       |

(注) < >内は季節調整前同期比、  
( )内は前年(同期(月))比。

(出所) 内閣府、総務省、財務省、厚生労働省、経済産業省、国土交通省、日本銀行、日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会、日本百貨店協会、日本チェーンストア協会、株式会社東京商工リサーチ、保証事業会社3社