

<先週の指標の動き>

| 指標名 | 数値 | コメント |
|---|--|--|
| 3月機械受注 (5/17) 民需 (船舶・電力を除く) 製造業 非製造業 (船舶・電力を除く) | 前月比+5.4% (前年比+1.2%) 前月比+3.1% (前年比+21.5%) 前月比+12.6% (前年比▲8.0%) | 3月の機械受注(船舶・電力を除く)は、前月比で3ヵ月ぶりのプラス。 製造業は、鉄鋼(+61.2%)や金属製品(+41.2%)、繊維工業(+22.1%)などで増加し4ヵ月連続のプラス。非製造業は、鉱業(+129.0%)や通信業(+27.6%)などで増加し3ヵ月ぶりのプラス。 なお内閣府は、機械受注の判断を「下げ止まっている」に上方修正。 |
| 4~6月見通し 民需 (船舶・電力を除く) 製造業 非製造業 (船舶・電力を除く) | 前期比+1.6% (前年比+5.6%) 前期比▲16.0% (前年比+9.4%) 前期比+14.4% (前年比+3.3%) | 4~6月は、製造業が、前期、前々期の反動で減少するものの、企業収益の回復を背景に非製造業が4期ぶりの増加となり、総じて全体でも増勢が続く見込み。 |
| 4月企業物価指数 (速報、5/17) 国内企業物価指数 輸出物価指数 (円ベース) 輸入物価指数 | 前年比▲0.2% 前月比+0.4% 前年比▲0.7% 前年比+10.1% | 4月の国内企業物価指数は、引き続き前年比マイナスとなったものの、下げ幅は8ヵ月連続で縮小(4月:▲0.2%←3月:▲1.3%)。 項目別にみると、原油価格上昇から石油・石炭製品(+28.3%)が上昇したほか、中国の建設投資増加の影響からスクラップ類(+73.4%)などが上昇。 輸出物価指数は、円ベースで2ヵ月連続のマイナス。電気・電子機器(▲5.5%)や輸送用機械(▲4.3%)などで低下。前年同月から円高が進んだ影響がみられ、契約通貨ベースでは+3.0%と5ヵ月連続の上昇。 輸入物価指数は、石油・石炭・天然ガス(+25.0%)金属・同製品(+32.0%)の上昇が寄与し5ヵ月連続のプラス。 |
| 4月百貨店売上高 (5/18) | 前年比▲3.7% (店舗数調整後) | 4月の百貨店売上高(店舗数調整後)は26ヵ月連続のマイナス。もともと、減少率は3月の▲3.5%からほぼ横ばいに推移。悪天候や気温低下の影響から衣料品(▲7.5%)が減少したものの、株価上昇を背景とする富裕層消費の活性化や地方物産展および菓子類が好調な食料品(+0.6%)の15ヵ月ぶり前年比プラスなどが下支え。 |

| | | |
|-------------------------------|--------------------------------------|---|
| 1～3 月期国民経済計算 (1 次速報値、5/20) | | |
| 実質 GDP | 前期比+1.2% 年率換算値+4.9% (前年比+4.6%) | 1～3 月期の実質 GDP は、4 期連続の前期比プラス。成長率（前期比）に対する寄与度をみると、内需（+0.6%）では、エコカー減税・エコポイント制度などの政策効果が持続し個人消費（+0.3%）が+0.2%ポイントの寄与。また、収益回復などを背景に企業の設備投資（+1.0%）が+0.1%ポイント寄与したほか、在庫調整が一巡した民間在庫が 5 期ぶりにプラスに転じ、+0.2%ポイントの寄与。一方、縮小傾向にある公的固定資本形成（▲1.7%）は▲0.1%ポイントとマイナスに寄与。 外需については、世界的な景気回復を背景とする輸出（+6.9%）の増加をうけて、純輸出が+0.7%ポイントの寄与。 GDP デフレーターは、前期比で横ばい。国内需要デフレーター（+0.4%）は 6 期ぶりのプラスに。 |
| 名目 GDP | 前期比+1.2% 年率換算値+4.9% (前年比 1.4%) | |
| GDP デフレーター | 前期比 0.0% (前年比▲3.0%) | |

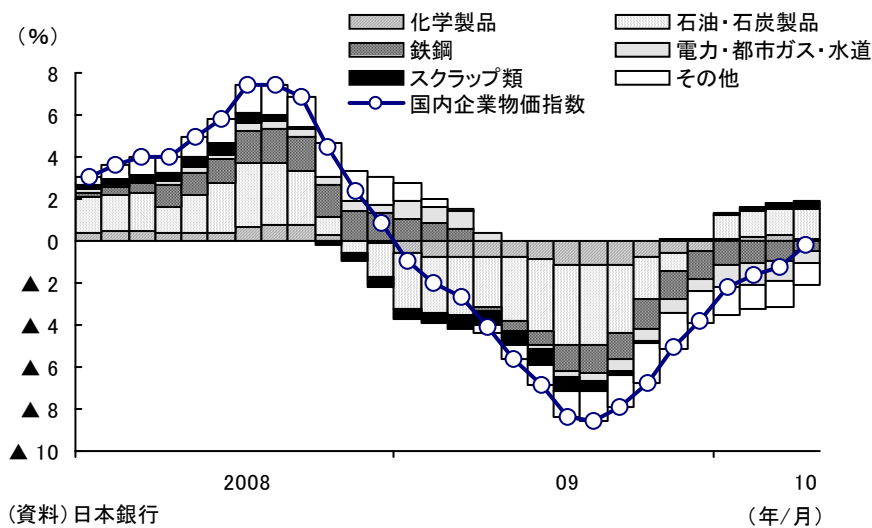
<国内景気の現状判断と当面の見通し>

| |
|---|
| (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。 |

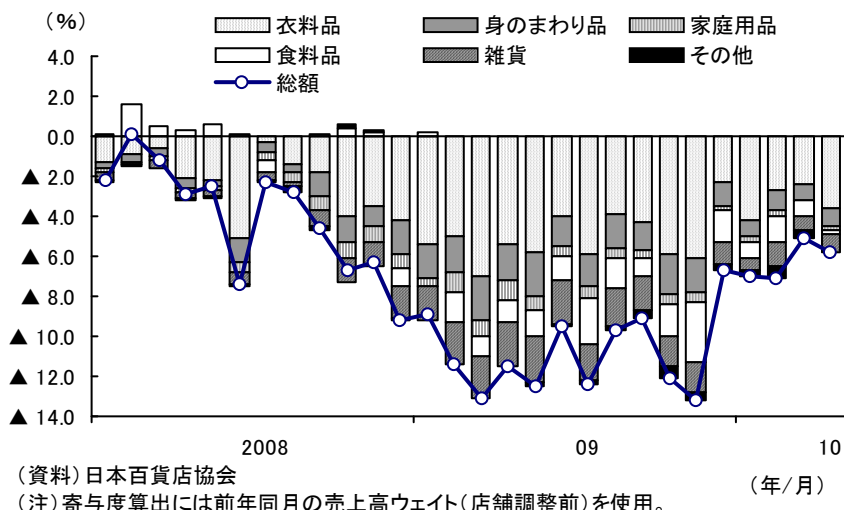
<当面の国内主要経済指標等のスケジュール>

| 月日 | 指標名等 | 発表機関 |
|----------|---|----------------------------------|
| 5/24 (月) | 3 月 全産業活動指数 4 月 チェーンストア売上高 5 月 金融経済月報 | 経済産業省 日本チェーンストア協会 日本銀行 |
| 5/26 (水) | 4 月 企業向けサービス価格指数 金融政策決定会合議事要旨 (4 月 30 日分) | 日本銀行 日本銀行 |
| 5/27 (木) | 4 月 貿易統計 (速報) | 財務省 |
| 5/28 (金) | 4 月 商業販売統計 消費者物価指数 (4 月全国・5 月東京区部) 4 月 労働力調査・一般職業紹介状況 4 月 家計調査 | 経済産業省 総務省 総務省・厚生労働省 総務省 |

(図表 1) 国内企業物価指数および品目別寄与度の推移(前年比)



(図表 2) 百貨店売上高の商品別寄与度の推移(前年比)



(図表 3) 実質 GDP 成長率(前期比)の部門別寄与度の推移

