

<先週の指標の動き>

| 指標名 | 数値 | コメント |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--|
| 1月貿易統計 (速報、2/20) 貿易収支 輸出 輸入 | ▲10,869億円 前年比+1.3% 前年比+8.5% | 1月の貿易収支は、5ヵ月ぶりの赤字。輸出は2ヵ月連続の前年比増加。米国やEU向けの自動車は減少したものの、アジア向けの自動車部品や鉄鋼などが増加。一方、輸入は25ヵ月ぶりのプラス。資源価格の上昇を受けた原油や石炭などが大幅に増加し、全体でも輸出を上回る伸び。 |
| 12月全産業活動指数 (2/21) | 前月比▲0.3% (前年比+1.2%) | 12月の全産業活動指数は、7ヵ月ぶりに前月比低下。鉱工業生産指数はプラスに寄与したものの、建設業活動指数やウエイトの大きい第3次産業活動指数が全体を押し下げ。 |
| 1月チェーンストア売上高 (2/21) | 前年比▲1.6% (店舗調整後) | 1月のチェーンストア売上高(店舗調整後)は、2ヵ月連続で前年比減少。食料品は農産品の価格上昇が販売金額の押し上げにつながったものの、衣料品や住関連品が降雪などの天候不順の影響もあり伸び悩み。 |
| 1月全国百貨店売上高 (2/21) | 前年比▲1.2% (店舗調整後) | 1月の全国百貨店売上高(店舗調整後)は、前年割れが続いたものの、マイナス幅は5ヵ月連続で縮小。中国などの春節が前年よりも早く始まったことによる観光客の増加がプラスに作用。商品別にみると、インバウンドでも好調な化粧品は増勢が加速したほか、美術・宝飾・貴金属などの高額品も持ち直し、雑貨が2ヵ月連続のプラス。一方、主力の衣料品は、婦人服やその他衣料品が大幅にマイナス。 |

<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

わが国景気は、一部で弱い動きがみられるものの、緩やかに持ち直し。家計部門では、個人消費が依然力強さを欠くものの、人手不足などを背景に雇用所得環境は引き続き良好。企業部門では、輸出がEU向けで伸び悩み一方、企業収益がおおむね高水準で推移するなか設備投資は底堅く、生産も持ち直しが続くなど、総じて堅調な動き。

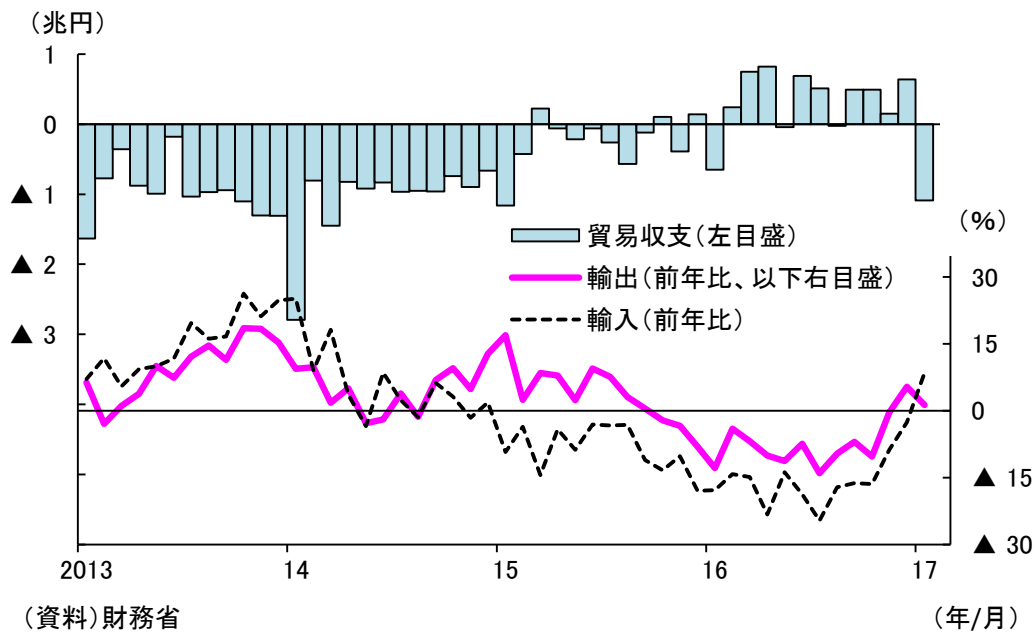
(2) 当面の見通し

先行きは、円安に伴う企業収益の上振れ、老朽化した設備の更新投資や非製造業での建設投資、雇用所得環境の改善などがプラスに作用。加えて、経済対策の実施に伴う公共投資の増加も景気を下支えし、緩やかな景気回復が続く見通し。もっとも、トランプ米大統領の政策運営を巡る不透明感が残るなど、海外の動向には当面注意が必要。

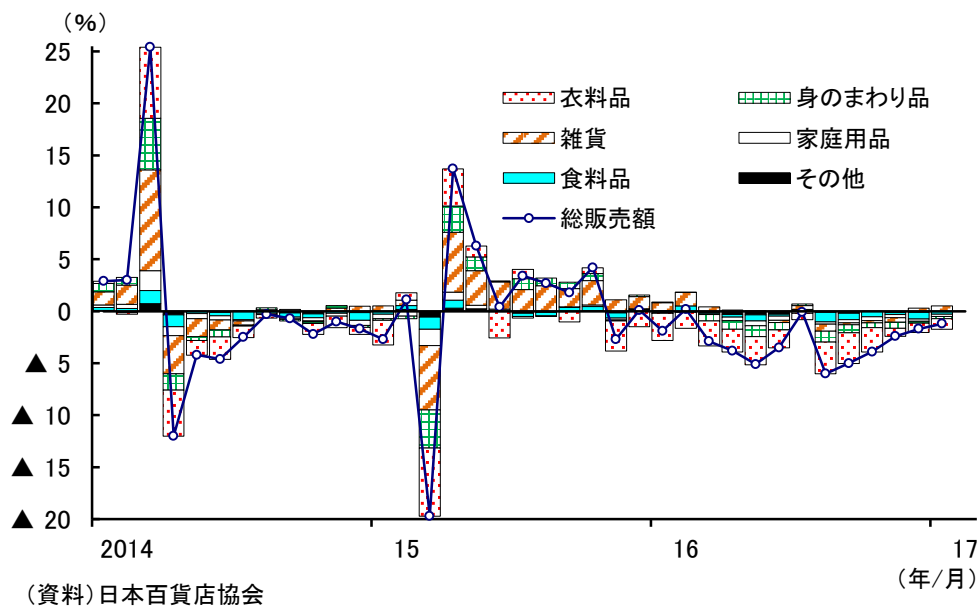
<当面の国内主要経済指標等のスケジュール>

| 月日 | 指標名等 | 発表機関 |
|----------|--|------------------------------------|
| 2/28 (火) | 1月 商業動態統計 1月 鉱工業生産(速報) 1月 住宅着工・建築着工・建設工事受注 | 経済産業省 経済産業省 国土交通省 |
| 3/1 (水) | 10~12月期 法人企業統計季報 2月 新車販売台数 | 財務省 日本自動車販売協会連合会 全国軽自動車協会連合会 |
| 3/3 (金) | 消費者物価指数(全国1月、東京都区部2月) 1月 家計調査 1月 労働力調査・一般職業紹介状況 2月 消費動向調査 | 総務省 総務省 総務省・厚生労働省 内閣府 |

(図表1)貿易収支



(図表2)全国百貨店売上高(前年比)



わが国の主要景気指標

2017/2/27

| | 2015年度 | 2016年 | | 2016年 | | | 2017年 |
|-----------------------------|----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | 7~9 | 10~12 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| 鉱工業生産指数 | (▲ 1.0) | < 1.3> (0.4) | < 2.0> (2.1) | < 0.0> (▲ 1.4) | < 1.5> (4.6) | < 0.7> (3.2) | |
| 鉱工業出荷指数 | (▲ 1.2) | < 0.7> (▲ 0.6) | < 3.3> (1.7) | < 2.0> (▲ 2.0) | < 1.0> (5.1) | <▲ 0.4> (2.3) | |
| 鉱工業在庫指数(末) | (1.8) | <▲ 2.6> (▲ 2.0) | <▲ 3.1> (▲ 4.6) | <▲ 2.1> (▲ 3.0) | <▲ 1.6> (▲ 4.8) | < 0.6> (▲ 4.6) | |
| 生産者製品在庫率指数 | (2.7) | <▲ 1.0> (0.3) | <▲ 4.2> (▲ 3.9) | <▲ 0.6> (1.1) | <▲ 5.6> (▲ 6.7) | < 1.6> (▲ 5.8) | |
| 稼働率指数(2010年=100) | 97.7 | 97.2 | 100.2 | 98.1 | 101.0 | 101.6 | |
| 第3次産業活動指数 | (1.4) | < 0.3> (0.7) | <▲ 0.1> (0.6) | < 0.0> (▲ 0.3) | < 0.3> (1.5) | <▲ 0.4> (0.6) | |
| 全産業活動指数 | (0.9) | < 0.5> (0.7) | < 0.3> (1.0) | < 0.0> (1.0) | < 0.4> (2.2) | <▲ 0.3> (1.2) | |
| 機械受注 (船舶・電力を除く民需) | (4.1) | < 7.3> (6.5) | <▲ 0.2> (3.6) | < 4.1> (▲ 5.6) | <▲ 5.1> (10.4) | < 6.7> (6.7) | |
| 建設工事受注(民間) | (7.9) | (▲ 3.5) | (16.7) | (24.4) | (21.6) | (8.9) | |
| 公共工事請負金額 | (▲ 3.8) | (6.8) | (▲ 4.5) | (▲ 10.0) | (▲ 5.7) | (5.3) | (7.1) |
| 新設住宅着工戸数 (年率、万戸) | (4.6) | (7.1) | (7.9) | (13.1) | (6.7) | (3.9) | |
| 消費支出 (全世帯、名目) (実質) | (▲ 0.9) | (▲ 2.9) | (▲ 0.3) | (▲ 0.2) | (▲ 0.9) | (0.1) | |
| (勤労者世帯、名目) (実質) | (▲ 0.5) | (▲ 3.3) | (0.4) | (▲ 1.3) | (▲ 0.3) | (2.6) | |
| (実質) | (▲ 0.8) | (▲ 2.8) | (▲ 0.0) | (▲ 1.5) | (▲ 0.9) | (2.1) | |
| 百貨店売上高 | (2.1) | (▲ 3.7) | (▲ 2.7) | (▲ 3.9) | (▲ 2.4) | (▲ 1.7) | (▲ 1.2) |
| チェーンストア売上高 | (2.2) | (▲ 2.0) | (▲ 0.2) | (0.6) | (0.8) | (▲ 2.0) | (▲ 1.6) |
| 乗用車登録・販売台数 | (▲ 7.6) | (▲ 0.3) | (5.6) | (▲ 0.2) | (8.8) | (8.1) | (4.4) |
| 完全失業率 | 3.30 | 3.06 | 3.06 | 2.96 | 3.08 | 3.13 | |
| 有効求人倍率 | 1.24 | 1.37 | 1.41 | 1.40 | 1.41 | 1.43 | |
| 現金給与総額 (5人以上) | (0.2) | (0.5) | (0.4) | (0.1) | (0.5) | (0.5) | |
| 所定外労働時間 (〃) | (▲ 1.3) | (▲ 1.5) | (▲ 1.2) | (▲ 0.9) | (▲ 0.9) | (▲ 1.8) | |
| 常用雇用 (〃) | (2.1) | (2.2) | (2.2) | (2.2) | (2.2) | (2.2) | |
| 企業倒産件数 | 8,684 | 2,087 | 2,086 | 683 | 693 | 710 | 605 |
| 前年差 | ▲859 | ▲5 | ▲66 | ▲59 | ▲18 | 11 | ▲70 |
| M2 (平残) | (3.6) | (3.4) | (3.9) | (3.7) | (3.9) | (4.0) | (4.1) |
| 広義流動性 (平残) | (3.9) | (1.6) | (1.8) | (1.5) | (1.9) | (2.1) | (2.2) |
| 経常収支 (兆円) | 18.00 | 5.84 | 4.25 | 1.72 | 1.42 | 1.11 | |
| 前年差 | 9.28 | 0.97 | 0.80 | 0.32 | 0.31 | 0.17 | |
| 通関貿易収支 (兆円) | ▲1.09 | 0.98 | 1.28 | 0.49 | 0.15 | 0.64 | ▲1.09 |
| 前年差 | 8.04 | 1.93 | 1.42 | 0.39 | 0.54 | 0.50 | ▲0.44 |
| 通関輸出 (兆円) | 74.12 | 17.01 | 18.51 | 5.87 | 5.96 | 6.68 | 5.42 |
| | (▲ 0.7) | (▲ 10.2) | (▲ 1.9) | (▲ 10.3) | (▲ 0.4) | (5.4) | (1.3) |
| 輸出数量 | (▲ 2.7) | (1.0) | (4.7) | (▲ 1.4) | (7.4) | (8.3) | (▲ 0.3) |
| 輸出価格 | (2.0) | (▲ 11.1) | (▲ 6.3) | (▲ 9.0) | (▲ 7.3) | (▲ 2.7) | (1.6) |
| 通関輸入 (兆円) | 75.20 | 16.03 | 17.23 | 5.38 | 5.81 | 6.04 | 6.51 |
| | (▲ 10.3) | (▲ 19.5) | (▲ 9.3) | (▲ 16.4) | (▲ 8.8) | (▲ 2.6) | (8.5) |
| 輸入数量 | (▲ 1.8) | (▲ 0.7) | (1.6) | (▲ 2.5) | (3.6) | (3.6) | (6.2) |
| 輸入価格 | (▲ 8.5) | (▲ 18.9) | (▲ 10.8) | (▲ 14.3) | (▲ 11.9) | (▲ 6.0) | (2.2) |
| 金融収支 (兆円) | 23.81 | 10.53 | 2.22 | 0.74 | 1.10 | 0.38 | |
| 前年差 | 10.05 | 5.07 | ▲2.69 | ▲0.25 | ▲1.40 | ▲1.04 | |
| 企業向けサービス価格指数 (2010年=100) | (0.4) | < 0.2> (0.3) | < 0.2> (0.4) | < 0.3> (0.5) | < 0.1> (0.3) | < 0.2> (0.5) | <▲ 0.5> (0.5) |

| | 企業物価 (%) | | | |
|----------|----------|------|-------|-------|
| | 国内 | | 輸出 | 輸入 |
| | 前月比 | 前年比 | 前年比 | 前年比 |
| 2014年度 | | 2.8 | 2.8 | 0.0 |
| 2015年度 | | ▲3.3 | ▲1.3 | ▲13.3 |
| 2016/1~3 | ▲1.6 | ▲3.7 | ▲7.5 | ▲17.4 |
| 4~6 | ▲0.6 | ▲4.5 | ▲11.1 | ▲19.7 |
| 7~9 | ▲0.3 | ▲3.8 | ▲12.6 | ▲19.1 |
| 10~12 | 0.4 | ▲2.1 | ▲6.0 | ▲8.8 |
| 2016/1 | ▲1.1 | ▲3.4 | ▲6.4 | ▲17.1 |
| 2 | ▲0.3 | ▲3.7 | ▲7.3 | ▲16.1 |
| 3 | ▲0.1 | ▲4.0 | ▲8.7 | ▲18.9 |
| 4 | ▲0.4 | ▲4.4 | ▲9.1 | ▲18.4 |
| 5 | 0.0 | ▲4.6 | ▲10.6 | ▲18.8 |
| 6 | 0.0 | ▲4.5 | ▲13.6 | ▲21.8 |
| 7 | ▲0.1 | ▲4.2 | ▲13.2 | ▲20.8 |
| 8 | ▲0.3 | ▲3.8 | ▲13.7 | ▲20.3 |
| 9 | 0.1 | ▲3.3 | ▲10.8 | ▲16.1 |
| 10 | ▲0.1 | ▲2.7 | ▲9.0 | ▲14.0 |
| 11 | 0.4 | ▲2.3 | ▲7.0 | ▲9.6 |
| 12 | 0.7 | ▲1.2 | ▲1.8 | ▲2.6 |
| 2017/1 | 0.6 | 0.5 | 0.8 | 4.5 |

| 全国 | 消費者物価 (%) | | | |
|----------|-----------|------|------|------|
| | 前月比 | 前年比 | 前月比 | 前年比 |
| 2014年度 | | 2.9 | | 2.8 |
| 2015年度 | | 0.2 | | 0.0 |
| 2016/1~3 | ▲0.4 | 0.0 | ▲0.6 | ▲0.1 |
| 4~6 | 0.3 | ▲0.3 | 0.4 | ▲0.4 |
| 7~9 | ▲0.2 | ▲0.5 | ▲0.2 | ▲0.5 |
| 10~12 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | ▲0.3 |
| 2015/12 | 0.0 | 0.2 | ▲0.1 | 0.1 |
| 2016/1 | ▲0.3 | ▲0.1 | ▲0.6 | ▲0.1 |
| 2 | 0.1 | 0.2 | ▲0.1 | 0.0 |
| 3 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | ▲0.3 |
| 4 | 0.2 | ▲0.3 | 0.3 | ▲0.4 |
| 5 | 0.1 | ▲0.5 | 0.0 | ▲0.4 |
| 6 | ▲0.1 | ▲0.4 | 0.0 | ▲0.4 |
| 7 | ▲0.2 | ▲0.4 | ▲0.2 | ▲0.5 |
| 8 | 0.0 | ▲0.5 | 0.0 | ▲0.5 |
| 9 | 0.2 | ▲0.5 | 0.0 | ▲0.5 |
| 10 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | ▲0.4 |
| 11 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | ▲0.4 |
| 12 | ▲0.2 | 0.3 | 0.0 | ▲0.2 |

| 東京 都区部 | 消費者物価 (%) | | | |
|-----------|-----------|-----|------|------|
| | 前月比 | 前年比 | 前月比 | 前年比 |
| 2016/11 | ▲0.1 | 0.5 | ▲0.1 | ▲0.4 |
| 12 | ▲0.4 | 0.0 | ▲0.1 | ▲0.6 |
| 2017/1 | ▲0.4 | 0.1 | ▲0.4 | ▲0.3 |

| | 景気動向指数 (2010年=100) | | |
|---------|--------------------|-------|-------|
| | 先行 | 一致 | 遅行 |
| 2015/12 | 100.5 | 111.5 | 115.0 |
| 2016/1 | 100.2 | 112.3 | 114.3 |
| 2 | 99.0 | 110.3 | 113.9 |
| 3 | 99.1 | 111.1 | 114.3 |
| 4 | 99.9 | 112.8 | 114.7 |
| 5 | 99.7 | 110.3 | 112.8 |
| 6 | 100.4 | 112.1 | 113.9 |
| 7 | 99.9 | 112.0 | 113.2 |
| 8 | 100.3 | 111.7 | 113.1 |
| 9 | 99.8 | 112.5 | 113.9 |
| 10 | 100.7 | 113.5 | 113.2 |
| 11 | 102.6 | 115.1 | 113.3 |
| 12 | 104.8 | 114.8 | 114.3 |

| | 2015年度 | 2015年 | | 2016年 | | | |
|--------------|---------|--------|---------|---------|----------|---------|--------|
| | | 7~9 | 10~12 | 1~3 | 4~6 | 7~9 | 10~12 |
| 業況判断D I | | | | | | | |
| 大企業・製造 | | 12 | 12 | 6 | 6 | 6 | 10 |
| 非製造 | | 25 | 25 | 22 | 19 | 18 | 18 |
| 中小企業・製造 | | 0 | 0 | ▲4 | ▲5 | ▲3 | 1 |
| 非製造 | | 3 | 5 | 4 | 0 | 1 | 2 |
| 売上高 (法人企業統計) | (▲ 1.1) | (0.1) | (▲ 2.7) | (▲ 3.3) | (▲ 3.5) | (▲ 1.5) | |
| 経常利益 | (5.6) | (9.0) | (▲ 1.7) | (▲ 9.3) | (▲ 10.0) | (11.5) | |
| 売上高経常利益率 | 4.8 | 4.6 | 5.4 | 4.8 | 5.9 | 5.2 | |
| 実質GDP | | < 0.2> | <▲ 0.3> | < 0.6> | < 0.4> | < 0.3> | < 0.2> |
| (2011年連鎖価格) | (1.3) | (2.1) | (1.1) | (0.3) | (0.9) | (1.1) | (1.7) |
| 名目GDP | | < 0.5> | <▲ 0.3> | < 0.8> | < 0.3> | < 0.2> | < 0.3> |
| | (2.8) | (3.9) | (2.6) | (1.2) | (1.3) | (1.0) | (1.6) |

(注) < >内は季節調整済前期比、
()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