

## &lt;先週の指標の動き&gt;

| 指標名                                   | 数値                   | コメント                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1月チェーンストア売上高 (2/22)                   | 前年比+2.3%<br>(店舗調整後)  | 1月のチェーンストア売上高(店舗調整後)は、3ヵ月ぶりに前年比プラス。食料品の価格上昇が販売額の押し上げにつながったほか、気温が低下した中旬以降は衣料品や住関連などの季節商品の販売が堅調に推移。                                                                                                                |
| 1月全国消費者物価指数 (2/26)<br>総合<br>生鮮食品を除く総合 | 前年比±0.0%<br>前年比±0.0% | 1月の全国消費者物価指数(生鮮食品を除く総合)は前年比横ばい。ガソリンなどエネルギー関連価格の大幅な下落が続いているとともに、生鮮食品を除く食料や、テレビをはじめとする教養娯楽耐久財などは伸びが鈍化。その結果、全体の上昇率は前月より低下。<br>2月の東京都都区部消費者物価指数(生鮮食品を除く総合)は、外国パック旅行の上昇幅が拡大したものの、原油安を受けて電気・ガス料金下落幅が拡大しており、2ヵ月連続のマイナス。 |
| 2月東京都都区部消費者物価指数<br>総合<br>生鮮食品を除く総合    | 前年比+0.1%<br>前年比▲0.1% |                                                                                                                                                                                                                  |

## &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

わが国景気は、足踏みが長期化。家計部門では、高水準の企業収益や人手不足を背景に、雇用環境は良好な一方、賃金の伸びが限られるなか、個人消費は停滞感が強い状況。企業部門では、個人消費の停滞や輸出の伸び悩みを受け、生産・出荷は一進一退で推移。加えて、年明け以降の円高・株安が企業や消費者のマインドを下押し。

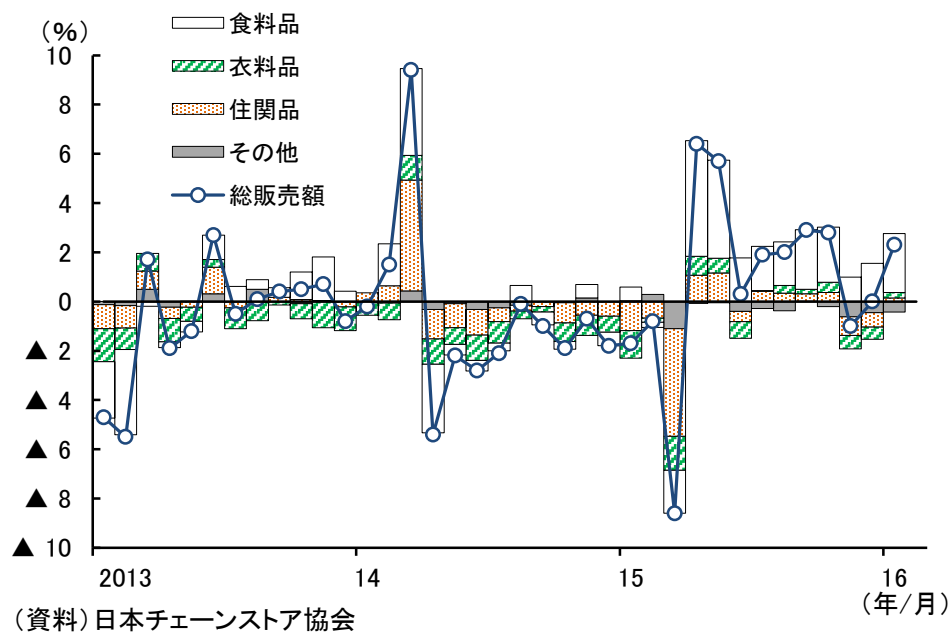
## (2) 当面の見通し

当面は、円高・株安による企業や消費者のマインド下押し、在庫調整による生産抑制などから、力強さを欠く状況が続く見込み。もっとも、金融市場が安定化に向かえば、企業の収益環境が底堅さを維持しているなか、高水準の収益が設備投資や所得雇用の拡大へ波及するメカニズムを通じて、景気は緩やかながらも底堅さを取り戻していく見通し。

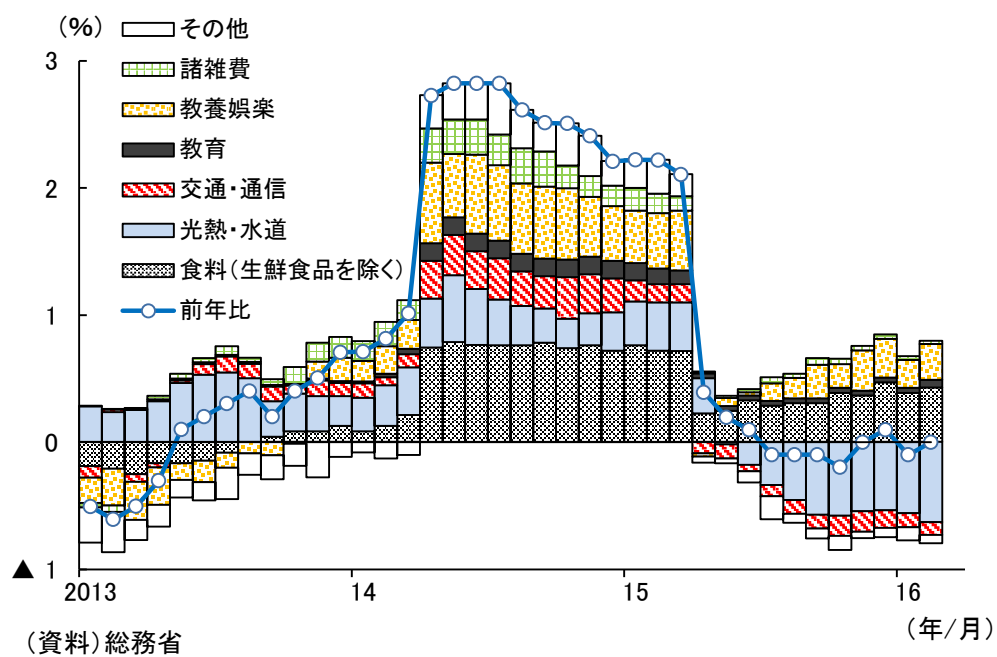
## &lt;当面の国内主要経済指標等のスケジュール&gt;

| 月日       | 指標名等                                                          | 発表機関                                                |
|----------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 2/29 (月) | 1月 商業動態統計<br>1月 鉱工業生産(速報)<br>1月 住宅着工・建築着工・建設工事受注              | 経済産業省<br>経済産業省<br>国土交通省                             |
| 3/1 (火)  | 10～12月期 法人企業統計季報<br>1月 家計調査<br>1月 労働力調査・一般職業紹介状況<br>2月 新車販売台数 | 財務省<br>総務省<br>総務省・厚生労働省<br>日本自動車販売協会連合会・全国軽自動車協会連合会 |
| 3/4 (金)  | 1月 毎月勤労統計                                                     | 厚生労働省                                               |

(図表1)チェーンストア売上高(前年比)



(図表2)東京都都区部消費者物価指数(生鮮食品を除く総合)



## わが国の主要景気指標

2016/2/29

|                      | 2014年度           | (%)                 |                   |                    |                    |                    |          |
|----------------------|------------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|
|                      |                  | 2015年               |                   | 2015年              |                    |                    | 2016年    |
|                      |                  | 7～9                 | 10～12             | 10月                | 11月                | 12月                | 1月       |
| 鉱工業生産指数              | (▲ 0.4)          | <▲ 1.2><br>(▲ 0.4)  | < 0.5><br>(▲ 0.5) | < 1.4><br>(▲ 1.4)  | <▲ 0.9><br>( 1.7)  | <▲ 1.7><br>(▲ 1.9) |          |
| 鉱工業出荷指数              | (▲ 1.1)          | <▲ 0.6><br>(▲ 0.6)  | < 0.4><br>(▲ 0.8) | < 2.1><br>(▲ 0.8)  | <▲ 2.4><br>( 0.7)  | <▲ 1.8><br>(▲ 2.5) |          |
| 鉱工業在庫指数(末)           | ( 6.2)           | <▲ 0.9><br>( 2.1)   | <▲ 1.1><br>( 0.0) | <▲ 1.9><br>( 0.2)  | < 0.4><br>(▲ 0.4)  | < 0.4><br>( 0.0)   |          |
| 生産者製品在庫率指数           | ( 5.4)           | < 1.4><br>( 2.1)    | <▲ 1.0><br>( 0.6) | <▲ 3.0><br>(▲ 0.5) | < 3.1><br>(▲ 0.5)  | < 0.4><br>( 2.9)   |          |
| 稼働率指数(2010年=100)     | 100.7            | 96.8<br><▲ 0.8>     | 98.3<br>< 1.5>    | 98.7<br>< 1.3>     | 98.6<br><▲ 0.1>    | 97.6<br><▲ 1.0>    |          |
| 第3次産業活動指数            | (▲ 1.1)          | < 0.2><br>( 1.6)    | < 0.0><br>( 1.1)  | < 0.9><br>( 1.6)   | <▲ 0.9><br>( 1.5)  | <▲ 0.6><br>( 0.1)  |          |
| 全産業活動指数              | (▲ 1.1)          | < 0.0><br>( 1.3)    | <▲ 0.1><br>( 0.7) | < 1.0><br>( 1.0)   | <▲ 1.1><br>( 1.4)  | <▲ 0.9><br>(▲ 0.5) |          |
| 機械受注<br>(船舶・電力を除く民需) | ( 0.8)           | <▲ 10.0><br>(▲ 0.9) | < 4.3><br>( 2.1)  | < 10.7><br>( 10.3) | <▲ 14.4><br>( 1.2) | < 4.2><br>(▲ 3.6)  |          |
| 建設工事受注(民間)           | ( 4.8)           | ( 11.6)             | ( 1.9)            | (▲ 19.8)           | (▲ 6.0)            | ( 30.0)            |          |
| 公共工事請負金額             | (▲ 0.3)          | (▲ 8.0)             | (▲ 4.0)           | (▲ 4.8)            | ( 3.3)             | (▲ 9.6)            | (▲ 2.6)  |
| 新設住宅着工戸数<br>(年率、万戸)  | 88.1<br>(▲ 10.8) | 91.7<br>( 6.2)      | 86.8<br>(▲ 0.7)   | 86.5<br>(▲ 2.5)    | 87.9<br>( 1.7)     | 86.0<br>(▲ 1.3)    |          |
| 消費支出 (全世帯、名目)        | (▲ 1.8)          | ( 1.0)              | (▲ 3.0)           | (▲ 2.1)            | (▲ 2.5)            | (▲ 4.2)            |          |
| (実質)                 | (▲ 5.2)          | ( 0.7)              | (▲ 3.3)           | (▲ 2.5)            | (▲ 2.9)            | (▲ 4.4)            |          |
| (勤労者世帯、名目)           | (▲ 2.1)          | ( 1.0)              | (▲ 3.6)           | (▲ 2.0)            | (▲ 3.7)            | (▲ 4.8)            |          |
| (実質)                 | (▲ 5.5)          | ( 0.8)              | (▲ 3.8)           | (▲ 2.4)            | (▲ 4.1)            | (▲ 5.0)            |          |
| 百貨店売上高               | (▲ 4.2)          | ( 2.6)              | ( 0.5)            | ( 4.2)             | (▲ 2.7)            | ( 0.1)             | (▲ 1.9)  |
| チェーンストア売上高           | (▲ 2.4)          | ( 2.3)              | ( 0.6)            | ( 2.8)             | (▲ 1.0)            | ( 0.0)             | ( 2.3)   |
| 乗用車登録・販売台数           | (▲ 7.9)          | (▲ 7.0)             | (▲ 8.9)           | (▲ 4.0)            | (▲ 7.6)            | (▲ 14.6)           | (▲ 4.4)  |
| 完全失業率                | 3.53             | 3.39                | 3.26              | 3.12               | 3.30               | 3.35               |          |
| 有効求人倍率               | 1.11             | 1.23                | 1.25              | 1.24               | 1.25               | 1.27               |          |
| 現金給与総額 (5人以上)        | ( 0.5)           | ( 0.5)              | ( 0.2)            | ( 0.7)             | ( 0.0)             | ( 0.0)             |          |
| 所定外労働時間 (〃)          | ( 2.0)           | (▲ 0.9)             | (▲ 0.9)           | (▲ 0.8)            | (▲ 0.9)            | (▲ 0.9)            |          |
| 常用雇用 (〃)             | ( 1.7)           | ( 2.0)              | ( 2.2)            | ( 2.2)             | ( 2.1)             | ( 2.3)             |          |
| 企業倒産件数               | 9,543            | 2,092               | 2,152             | 742                | 711                | 699                | 675      |
| 前年差                  | ▲993             | ▲344                | ▲70               | ▲58                | ▲25                | 13                 | ▲46      |
| M2 (平残)              | ( 3.3)           | ( 4.0)              | ( 3.4)            | ( 3.7)             | ( 3.3)             | ( 3.1)             | ( 3.2)   |
| 広義流動性 (平残)           | ( 3.3)           | ( 4.5)              | ( 3.9)            | ( 4.2)             | ( 4.0)             | ( 3.6)             | ( 3.6)   |
| 経常収支 (兆円)            | 7.93             | 4.90                | 3.56              | 1.46               | 1.14               | 0.96               |          |
| 前年差                  | 6.46             | 3.27                | 2.05              | 0.61               | 0.70               | 0.73               |          |
| 通関貿易収支 (兆円)          | ▲9.14            | ▲0.96               | ▲0.14             | 0.10               | ▲0.38              | 0.14               | ▲0.65    |
| 前年差                  | 4.61             | 1.92                | 2.17              | 0.85               | 0.51               | 0.81               | 0.53     |
| 通関輸出 (兆円)            | 74.67            | 18.96               | 18.86             | 6.54               | 5.98               | 6.34               | 5.35     |
| ( 5.4)               | ( 3.7)           | (▲ 4.6)             | (▲ 2.2)           | (▲ 3.3)            | (▲ 8.0)            | (▲ 12.9)           |          |
| 輸出数量                 | ( 1.3)           | (▲ 2.8)             | (▲ 4.0)           | (▲ 4.6)            | (▲ 3.1)            | (▲ 4.4)            | (▲ 9.1)  |
| 輸出価格                 | ( 3.9)           | ( 6.8)              | (▲ 0.6)           | ( 2.5)             | (▲ 0.3)            | (▲ 3.8)            | (▲ 4.1)  |
| 通関輸入 (兆円)            | 83.81            | 19.92               | 19.00             | 6.44               | 6.37               | 6.20               | 6.00     |
| (▲ 0.9)              | (▲ 5.8)          | (▲ 13.9)            | (▲ 13.3)          | (▲ 10.2)           | (▲ 18.0)           | (▲ 18.0)           |          |
| 輸入数量                 | (▲ 2.1)          | (▲ 1.9)             | (▲ 2.5)           | (▲ 3.8)            | ( 1.6)             | (▲ 5.0)            | (▲ 5.1)  |
| 輸入価格                 | ( 1.2)           | (▲ 4.0)             | (▲ 11.8)          | (▲ 9.9)            | (▲ 11.6)           | (▲ 13.7)           | (▲ 13.6) |
| 金融収支 (兆円)            | 13.31            | 5.52                | 4.54              | 0.40               | 2.75               | 1.39               |          |
| 前年差                  | 15.06            | 2.71                | 2.29              | ▲0.71              | 2.23               | 0.77               |          |
| 企業向けサービス価格指数         | ( 0.0)           | < 0.0>              | < 0.1>            | < 0.1>             | < 0.2>             | < 0.1>             | <▲ 0.6>  |
| (2010年=100)          | ( 3.3)           | ( 0.6)              | ( 0.4)            | ( 0.4)             | ( 0.2)             | ( 0.4)             | ( 0.2)   |

|          | (%)  |      |      |       |
|----------|------|------|------|-------|
|          | 企業物価 |      |      |       |
|          | 国内   | 輸出   | 輸入   |       |
|          | 前月比  | 前年比  | 前年比  | 前年比   |
| 2013年度   |      | 1.9  | 10.3 | 13.5  |
| 2014年度   |      | 2.8  | 2.9  | 0.2   |
| 2015/1～3 | ▲1.7 | 0.5  | 2.8  | ▲8.3  |
| 4～6      | 0.3  | ▲2.2 | 4.8  | ▲8.2  |
| 7～9      | ▲0.9 | ▲3.6 | 2.5  | ▲10.9 |
| 10～12    | ▲1.4 | ▲3.6 | ▲4.8 | ▲17.3 |
| 2015/1   | ▲1.3 | 0.3  | 2.3  | ▲6.6  |
| 2        | 0.0  | 0.5  | 2.7  | ▲10.1 |
| 3        | 0.2  | 0.7  | 3.5  | ▲8.2  |
| 4        | 0.1  | ▲2.1 | 2.9  | ▲9.8  |
| 5        | 0.2  | ▲2.2 | 4.9  | ▲8.9  |
| 6        | ▲0.2 | ▲2.4 | 6.6  | ▲5.9  |
| 7        | ▲0.3 | ▲3.1 | 5.3  | ▲7.3  |
| 8        | ▲0.6 | ▲3.6 | 3.6  | ▲9.7  |
| 9        | ▲0.6 | ▲4.0 | ▲1.4 | ▲15.5 |
| 10       | ▲0.6 | ▲3.8 | ▲1.9 | ▲15.6 |
| 11       | ▲0.1 | ▲3.6 | ▲5.4 | ▲17.6 |
| 12       | ▲0.4 | ▲3.5 | ▲7.0 | ▲18.5 |
| 2016/1   | ▲0.9 | ▲3.1 | ▲6.9 | ▲17.8 |

|          | (%)   |     |      |      |
|----------|-------|-----|------|------|
|          | 消費者物価 |     |      |      |
|          | 前月比   | 前年比 | 前月比  | 前年比  |
| 全国       |       |     |      |      |
| 2013年度   |       | 0.9 |      | 0.8  |
| 2014年度   |       | 2.9 |      | 2.8  |
| 2015/1～3 | ▲0.3  | 2.3 | ▲0.7 | 2.1  |
| 4～6      | 0.7   | 0.5 | 0.6  | 0.1  |
| 7～9      | 0.0   | 0.2 | 0.0  | ▲0.1 |
| 10～12    | ▲0.2  | 0.3 | ▲0.0 | 0.0  |
| 2015/1   | ▲0.2  | 2.4 | ▲0.6 | 2.2  |
| 2        | ▲0.2  | 2.2 | ▲0.1 | 2.0  |
| 3        | 0.4   | 2.3 | 0.4  | 2.2  |
| 4        | 0.4   | 0.6 | 0.3  | 0.3  |
| 5        | 0.3   | 0.5 | 0.2  | 0.1  |
| 6        | ▲0.2  | 0.4 | 0.0  | 0.1  |
| 7        | ▲0.1  | 0.2 | 0.0  | 0.0  |
| 8        | 0.2   | 0.2 | 0.0  | ▲0.1 |
| 9        | 0.1   | 0.0 | 0.0  | ▲0.1 |
| 10       | ▲0.1  | 0.3 | 0.1  | ▲0.1 |
| 11       | ▲0.3  | 0.3 | 0.0  | 0.1  |
| 12       | ▲0.1  | 0.2 | ▲0.2 | 0.1  |
| 2016/1   | ▲0.4  | 0.0 | ▲0.7 | 0.0  |

|         | (%)   |      |      |      |
|---------|-------|------|------|------|
|         | 消費者物価 |      |      |      |
|         | 前月比   | 前年比  | 前月比  | 前年比  |
| 東京都区部   |       |      |      |      |
| 2015/12 | 0.0   | 0.1  | ▲0.1 | 0.1  |
| 2016/1  | ▲0.6  | ▲0.3 | ▲0.8 | ▲0.1 |
| 2       | 0.4   | 0.1  | 0.2  | ▲0.1 |

|         | (2010年=100) |       |       |
|---------|-------------|-------|-------|
|         | 景気動向指数      |       |       |
|         | 先行          | 一致    | 遅行    |
| 2014/12 | 104.8       | 112.8 | 115.1 |
| 2015/1  | 104.7       | 114.8 | 115.2 |
| 2       | 103.9       | 112.7 | 115.3 |
| 3       | 104.1       | 111.1 | 115.8 |
| 4       | 105.6       | 113.8 | 117.0 |
| 5       | 106.3       | 112.0 | 115.8 |
| 6       | 106.8       | 113.2 | 115.9 |
| 7       | 105.4       | 112.8 | 116.2 |
| 8       | 104.1       | 111.9 | 115.7 |
| 9       | 102.3       | 111.8 | 115.7 |
| 10      | 104.1       | 113.3 | 115.5 |
| 11      | 103.2       | 111.9 | 115.6 |
| 12      | 102.1       | 110.9 | 115.6 |

(注) < >内は季節調整済前期比、  
( )内は前年(同期(月))比。

|                | 2014年度  | (%)     |         |         |         |        |         |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
|                |         | 2014年   |         | 2015年   |         |        |         |
|                |         | 7～9     | 10～12   | 1～3     | 4～6     | 7～9    | 10～12   |
| 業況判断D I 大企業・製造 |         | 13      | 12      | 12      | 15      | 12     | 12      |
| 非製造            |         | 13      | 16      | 19      | 23      | 25     | 25      |
| 中小企業・製造        |         | ▲1      | 1       | 1       | 0       | 0      | 0       |
| 非製造            |         | 0       | ▲1      | 3       | 4       | 3      | 5       |
| 売上高 (法人企業統計)   | ( 2.7)  | ( 2.9)  | ( 2.4)  | (▲ 0.5) | ( 1.1)  | ( 0.1) |         |
| 経常利益           | ( 8.3)  | ( 7.6)  | ( 11.6) | ( 0.4)  | ( 23.8) | ( 9.0) |         |
| 売上高経常利益率       | 4.5     | 4.3     | 5.3     | 5.1     | 6.4     | 4.6    |         |
| 実質GDP          |         | <▲ 0.6> | < 0.6>  | < 1.0>  | <▲ 0.3> | < 0.3> | <▲ 0.4> |
| (2005年連鎖価格)    | (▲ 1.0) | (▲ 1.5) | (▲ 1.0) | (▲ 1.0) | ( 0.7)  | ( 1.7) | ( 0.5)  |
| 名目GDP          |         | <▲ 0.7> | < 1.0>  | < 1.9>  | <▲ 0.0> | < 0.6> | <▲ 0.3> |
| ( 1.5)         | ( 0.5)  | ( 1.3)  | ( 2.2)  | ( 2.1)  | ( 3.5)  | ( 2.0) |         |

(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