

## &lt;先週の指標の動き&gt;

| 指標名                | 数値                     | コメント                                                                                                                                                      |
|--------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5月第3次産業活動指数 (7/13) | 前月比▲0.7%<br>(前年比+0.2%) | 5月の第3次産業活動指数は、3ヵ月連続の低下。業種別にみると、自動車整備業や職業紹介・労働者派遣業が伸びた「その他サービス業（公務等を除く）」や「宿泊業、飲食サービス業」などが上昇。一方、「学術研究、専門・技術サービス業」や「卸売業、小売業」などが低下に大きく寄与したことから、マイナス幅は前月と比べ拡大。 |

## &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、良好な企業収益や所得雇用環境の改善などを背景に、総じて緩やかな回復傾向が持続。もっとも、個人消費の持ち直しが緩慢なペースにとどまるなど、力強さを欠く状況。外需でも、財輸出に力強い拡大が期待しづらく、輸出の伸びは限定的。

## (2) 当面の見通し

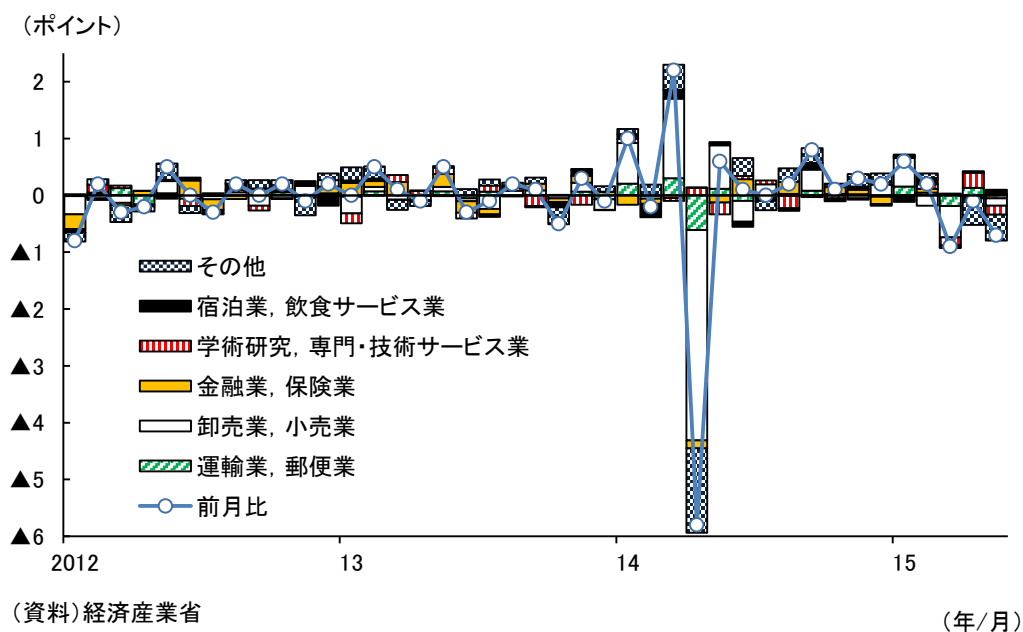
在庫調整圧力の残存が当面景気を下押し。もっとも、①堅調な企業収益や低金利などを背景とした設備投資の拡大、②企業の収益増加や人手不足を背景とする所得雇用環境の改善傾向持続、などにより、自律拡大メカニズムは徐々に強まり、在庫調整の一巡とともに、景気は底堅さを増す見込み。

## &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                 |
|----------|----------------------------------------|----------------------|
| 7/21 (火) | 金融政策決定会合議事要旨 (6月18, 19日分)<br>6月 百貨店売上高 | 日本銀行<br>日本百貨店協会      |
| 7/22 (水) | 5月 全産業活動指数<br>6月 チェーンストア売上高            | 経済産業省<br>日本チェーンストア協会 |
| 7/23 (木) | 6月 貿易統計 (速報)                           | 財務省                  |

## &lt;図表で見る経済指標&gt;

(図表) 第3次産業活動指数



## わが国の主要景気指標

2015/7/21

(%)

|                             | 2014年度             | 2014年              | 2015年              | 2015年               |                    |                    |         |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------|
|                             |                    | 10～12              | 1～3                | 3月                  | 4月                 | 5月                 | 6月      |
| 鉱工業生産指数                     | (▲ 0.4)            | < 0.8><br>(▲ 1.5)  | < 1.5><br>(▲ 2.1)  | <▲ 0.8><br>(▲ 1.7)  | < 1.2><br>( 0.1)   | <▲ 2.1><br>(▲ 3.9) |         |
| 鉱工業出荷指数                     | (▲ 1.1)            | < 0.9><br>(▲ 1.9)  | < 1.7><br>(▲ 2.4)  | <▲ 0.6><br>(▲ 2.3)  | < 0.6><br>( 0.2)   | <▲ 1.9><br>(▲ 3.2) |         |
| 鉱工業在庫指数(末)                  | ( 6.2)             | < 0.9><br>( 6.2)   | < 1.0><br>( 6.2)   | < 0.4><br>( 6.2)    | < 0.4><br>( 6.6)   | <▲ 0.8><br>( 3.9)  |         |
| 生産者製品在庫率指数                  | ( 5.4)             | < 0.5><br>( 9.1)   | <▲ 1.3><br>( 8.8)  | < 0.9><br>( 8.6)    | <▲ 1.0><br>( 7.2)  | < 1.9><br>( 6.4)   |         |
| 稼働率指数(2010年=100)            | 100.7              | 100.7<br>< 1.6>    | 101.7<br>< 1.0>    | 99.8<br><▲ 1.2>     | 99.4<br><▲ 0.4>    | 96.4<br><▲ 3.0>    |         |
| 第3次産業活動指数                   | (▲ 1.7)            | < 1.0><br>(▲ 1.1)  | < 0.6><br>(▲ 1.6)  | <▲ 0.9><br>(▲ 2.8)  | <▲ 0.1><br>( 2.2)  | <▲ 0.7><br>( 0.2)  |         |
| 全産業活動指数<br>(除く農林水産業)        | (▲ 1.4)            | < 1.0><br>(▲ 1.3)  | < 0.3><br>(▲ 1.8)  | <▲ 1.4><br>(▲ 2.5)  | < 0.1><br>( 1.3)   |                    |         |
| 機械受注<br>(船舶・電力を除く民需)        | ( 0.8)             | < 0.7><br>(▲ 2.6)  | < 6.3><br>( 3.3)   | < 2.9><br>( 2.6)    | < 3.8><br>( 3.0)   | < 0.6><br>( 19.3)  |         |
| 建設工事受注(民間)                  | ( 4.8)             | ( 8.9)             | ( 43.2)            | ( 39.3)             | ( 33.6)            | ( 10.2)            |         |
| 公共工事請負金額                    | (▲ 0.3)            | (▲ 6.0)            | (▲ 9.3)            | (▲ 12.4)            | ( 4.4)             | (▲ 14.0)           | (▲ 1.8) |
| 新設住宅着工戸数<br>(年率、万戸)         | 88.1<br>(▲ 10.8)   | 88.0<br>(▲ 13.8)   | 89.6<br>(▲ 5.4)    | 92.0<br>( 0.7)      | 91.3<br>( 0.4)     | 91.1<br>( 5.8)     |         |
| 消費支出 (全世帯、名目)<br>(実質)       | (▲ 1.8)<br>(▲ 5.2) | (▲ 0.4)<br>(▲ 3.4) | (▲ 4.0)<br>(▲ 6.5) | (▲ 8.1)<br>(▲ 10.5) | (▲ 0.5)<br>(▲ 1.3) | ( 5.5)<br>( 4.8)   |         |
| (勤労者世帯、名目)<br>(実質)          | (▲ 2.1)<br>(▲ 5.5) | ( 0.4)<br>(▲ 2.7)  | (▲ 4.1)<br>(▲ 6.6) | (▲ 8.5)<br>(▲ 11.0) | ( 1.3)<br>( 0.5)   | ( 8.3)<br>( 7.6)   |         |
| 百貨店売上高<br>チェーンストア売上高        | (▲ 4.2)<br>(▲ 2.4) | (▲ 1.6)<br>(▲ 1.5) | (▲ 7.1)<br>(▲ 3.7) | (▲ 19.7)<br>(▲ 8.6) | ( 13.7)<br>( 6.4)  | ( 6.3)<br>( 5.7)   |         |
| 乗用車登録・販売台数                  | (▲ 7.9)            | (▲ 5.8)            | (▲ 15.5)           | (▲ 11.9)            | (▲ 10.1)           | (▲ 8.2)            | (▲ 3.8) |
| 完全失業率                       | 3.53               | 3.47               | 3.47               | 3.36                | 3.34               | 3.32               |         |
| 有効求人倍率                      | 1.11               | 1.12               | 1.15               | 1.15                | 1.17               | 1.19               |         |
| 現金給与総額 (5人以上)               | ( 0.5)             | ( 0.4)             | ( 0.2)             | ( 0.0)              | ( 0.7)             | ( 0.7)             |         |
| 所定外労働時間 (〃)                 | ( 2.0)             | ( 0.9)             | (▲ 0.6)            | (▲ 2.4)             | (▲ 2.4)            | (▲ 1.7)            |         |
| 常用雇用 (〃)                    | ( 1.7)             | ( 1.6)             | ( 2.0)             | ( 1.9)              | ( 2.0)             | ( 2.0)             |         |
| 企業倒産件数                      | 9,543              | 2,222              | 2,272              | 859                 | 748                | 724                | 824     |
| 前年差                         | ▲993               | ▲349               | ▲188               | 45                  | ▲166               | ▲110               | ▲41     |
| M2 (平残)                     | ( 3.3)             | ( 3.5)             | ( 3.5)             | ( 3.6)              | ( 3.6)             | ( 4.1)             | ( 3.8)  |
| 広義流動性 (平残)                  | ( 3.3)             | ( 3.5)             | ( 3.5)             | ( 3.7)              | ( 4.1)             | ( 4.5)             | ( 4.3)  |
| 経常収支 (兆円)                   | 7.93               | 1.51               | 4.42               | 2.82                | 1.33               | 1.88               |         |
| 前年差                         | 6.46               | 2.94               | 5.29               | 2.69                | 1.11               | 1.37               |         |
| 通関貿易収支 (兆円)                 | ▲9.14              | ▲2.31              | ▲1.38              | 0.22                | ▲0.06              | ▲0.22              |         |
| 前年差                         | 4.61               | 1.40               | 3.67               | 1.67                | 0.77               | 0.70               |         |
| 通関輸出 (兆円)                   | 74.67              | 19.77              | 19.01              | 6.93                | 6.55               | 5.74               |         |
| ( 5.4)                      | ( 9.1)             | ( 9.0)             | ( 8.5)             | ( 8.0)              | ( 2.4)             |                    |         |
| 輸出数量                        | ( 1.3)             | ( 2.4)             | ( 3.8)             | ( 3.2)              | ( 1.8)             | (▲ 3.8)            |         |
| 輸出価格                        | ( 3.9)             | ( 6.6)             | ( 5.0)             | ( 5.1)              | ( 6.0)             | ( 6.4)             |         |
| 通関輸入 (兆円)                   | 83.81              | 22.07              | 20.39              | 6.70                | 6.61               | 5.96               |         |
| (▲ 0.9)                     | ( 1.2)             | (▲ 9.3)            | (▲ 14.4)           | (▲ 4.1)             | (▲ 8.7)            |                    |         |
| 輸入数量                        | (▲ 2.1)            | (▲ 3.5)            | (▲ 4.5)            | (▲ 10.3)            | ( 0.1)             | (▲ 5.3)            |         |
| 輸入価格                        | ( 1.2)             | ( 4.9)             | (▲ 5.1)            | (▲ 4.6)             | (▲ 4.2)            | (▲ 3.6)            |         |
| 金融収支 (兆円)                   | 13.31              | 2.25               | 6.39               | 4.71                | 0.65               | 3.63               |         |
| 前年差                         | 15.06              | 5.05               | 7.81               | 4.58                | 0.78               | 2.64               |         |
| 企業向けサービス価格指数<br>(2010年=100) | ( 3.4)             | < 0.3><br>( 3.5)   | <▲ 0.2><br>( 3.2)  | < 0.5><br>( 3.1)    | <▲ 0.1><br>( 0.7)  | < 0.1><br>( 0.6)   |         |

(%)

|          | 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   |
| 2014/7～9 | 0.4  | 4.0  | 2.2  | 3.8   |
| 10～12    | ▲1.3 | 2.5  | 5.4  | 3.2   |
| 2015/1～3 | ▲1.7 | 0.5  | 2.9  | ▲8.3  |
| 4～6      | 0.3  | ▲2.2 | 4.9  | ▲8.3  |
| 2014/6   | 0.1  | 4.5  | 1.8  | 4.1   |
| 7        | 0.4  | 4.4  | 0.4  | 2.5   |
| 8        | ▲0.1 | 4.0  | 2.5  | 4.5   |
| 9        | ▲0.1 | 3.6  | 3.5  | 4.4   |
| 10       | ▲0.8 | 2.9  | 3.7  | 4.1   |
| 11       | ▲0.3 | 2.6  | 7.1  | 5.4   |
| 12       | ▲0.5 | 1.8  | 5.4  | 0.2   |
| 2015/1   | ▲1.3 | 0.3  | 2.3  | ▲6.7  |
| 2        | ▲0.1 | 0.4  | 2.7  | ▲10.1 |
| 3        | 0.3  | 0.7  | 3.6  | ▲8.2  |
| 4        | 0.1  | ▲2.1 | 3.0  | ▲9.8  |
| 5        | 0.2  | ▲2.2 | 4.9  | ▲8.9  |
| 6        | ▲0.2 | ▲2.4 | 6.8  | ▲6.3  |

(%)

| 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 |
| 2013年度   |       | 0.9 |        | 0.8 |
| 2014年度   |       | 2.9 |        | 2.8 |
| 2014/4～6 | 2.5   | 3.6 | 2.7    | 3.3 |
| 7～9      | 0.3   | 3.4 | 0.2    | 3.2 |
| 10～12    | ▲0.3  | 2.5 | ▲0.1   | 2.7 |
| 2015/1～3 | ▲0.3  | 2.3 | ▲0.7   | 2.1 |
| 2014/5   | 0.4   | 3.7 | 0.4    | 3.4 |
| 6        | ▲0.1  | 3.6 | 0.0    | 3.3 |
| 7        | 0.0   | 3.4 | 0.1    | 3.3 |
| 8        | 0.2   | 3.3 | 0.0    | 3.1 |
| 9        | 0.2   | 3.2 | 0.0    | 3.0 |
| 10       | ▲0.3  | 2.9 | 0.1    | 2.9 |
| 11       | ▲0.4  | 2.4 | ▲0.2   | 2.7 |
| 12       | 0.1   | 2.4 | ▲0.2   | 2.5 |
| 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 |

(%)

| 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 |
| 2015/4    | 0.4   | 0.7 | 0.2    | 0.4 |
| 5         | 0.1   | 0.5 | 0.1    | 0.2 |
| 6         | ▲0.4  | 0.3 | ▲0.1   | 0.1 |

(2010年=100)

|        | 景気動向指数 |       |       |
|--------|--------|-------|-------|
|        | 先行     | 一致    | 遅行    |
| 2014/5 | 104.9  | 111.5 | 118.8 |
| 6      | 105.2  | 110.5 | 119.4 |
| 7      | 106.1  | 110.7 | 119.8 |
| 8      | 105.3  | 109.6 | 120.1 |
| 9      | 106.4  | 110.6 | 120.0 |
| 10     | 104.8  | 110.8 | 120.2 |
| 11     | 104.5  | 110.4 | 121.2 |
| 12     | 105.6  | 111.3 | 120.9 |
| 2015/1 | 105.4  | 112.6 | 121.6 |
| 2      | 104.9  | 110.3 | 122.5 |
| 3      | 105.2  | 108.9 | 121.4 |
| 4      | 106.4  | 111.0 | 125.2 |
| 5      | 106.2  | 109.2 | 125.8 |

(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   |     |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
|              |         | 1～3     | 4～6     | 7～9     | 10～12   | 1～3     | 4～6 |
| 業況判断D I      |         | 17      | 12      | 13      | 12      | 12      | 15  |
| 大企業・製造       |         | 24      | 19      | 13      | 16      | 19      | 23  |
| 非製造          |         | 4       | 1       | ▲1      | 1       | 1       | 0   |
| 中小企業・製造      |         | 8       | 2       | 0       | ▲1      | 3       | 4   |
| 非製造          |         |         |         |         |         |         |     |
| 売上高 (法人企業統計) |         | ( 5.6)  | ( 1.1)  | ( 2.9)  | ( 2.4)  | (▲ 0.5) |     |
| 経常利益         |         | ( 20.2) | ( 4.5)  | ( 7.6)  | ( 11.6) | ( 0.4)  |     |
| 売上高経常利益率     |         | 5.1     | 5.2     | 4.3     | 5.3     | 5.1     |     |
| 実質GDP        |         | < 1.1>  | <▲ 1.7> | <▲ 0.5> | < 0.3>  | < 1.0>  |     |
| (2005年連鎖価格)  | (▲ 0.9) | ( 2.4)  | (▲ 0.4) | (▲ 1.4) | (▲ 1.0) | (▲ 0.9) |     |
| 名目GDP        |         | < 1.3>  | < 0.1>  | <▲ 0.7> | < 0.8>  | < 2.3>  |     |
|              | ( 1.6)  | ( 2.5)  | ( 1.8)  | ( 0.6)  | ( 1.4)  | ( 2.5)  |     |

(%)

(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