

<先週の指標の動き>

| 指標名 | 数値 | コメント |
|---|--|---|
| 四半期別 GDP 速報 (2014年10~12月期・1次速報、2/16) 実質 GDP 名目 GDP GDP デフレーター | 前期比+0.6% 前期比年率+2.2% (前年比▲0.5%) 前期比+1.1% 前期比年率+4.5% (前年比+1.8%) 前期比+0.5% (前年比+2.3%) | 2014年10~12月期の実質 GDP は、消費増税後の足踏みから緩やかに回復し始め、3四半期ぶりにプラス成長。円安の定着や、海外需要の拡大などによる輸出の持ち直しが GDP の押し上げに寄与。一方、民需では、個人消費の持ち直しが持続するものの勢いは弱く、GDP の押し上げは限定的。実質賃金が前年を下回る状況が続いており、購買力が依然弱いことが影響。住宅投資も、駆け込み需要の反動の影響から、3四半期連続の減少に。もっとも、景気は昨年4月の消費増税後の落ち込みから総じてみると持ち直しが次第に明確化。 GDP デフレーターは、2四半期ぶりに前期比プラスとなり、デフレの象徴とされる「名実逆転」の状況を解消。 |
| 1月貿易統計 (速報、2/19) 貿易収支 輸出 輸入 | ▲11,774.63 億円 前年比+17.0% 前年比+▲9.0% | 1月の貿易収支は、31ヵ月連続の赤字となったものの、赤字額は4ヵ月連続で前年比減少。内訳をみると、輸出は、自動車や半導体電子部品等を中心に増加し、5ヵ月連続の増加。地域別にみると、アジア向けは、電気機器を中心に伸びが拡大。米国向けも、輸送用機器や一般機械がけん引し、12月に続き2ケタの大幅増。一方、輸入は、原油安により原油や石油製品等の大幅な減少が持続したことで、2ヵ月ぶりの減少。 |
| 12月全産業活動指数 (2/19) | 前月比▲0.3% (前年比▲0.9%) | 12月の全産業活動指数は、4ヵ月ぶりのマイナス。産業別にみると、鉱工業生産指数などはプラスに転じたものの、第3次産業活動指数が日銀の追加緩和による金融商品取引活発化の反動から、金融業、保険業でマイナスに転じたことなどが影響。 |
| 1月全国百貨店売上高 (2/19) | 前年比▲2.8% (店舗調整後) | 1月の全国百貨店売上高(店舗調整後)は、10ヵ月連続で前年比マイナス。正月休暇が1日少なかったことや、不安定な天候が影響。もっとも、訪日外国人による売上高は、12月に続き単月で100億円を超えるなど好調が持続しており、下支えに寄与。 |

<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、消費税率引き上げの影響が和らぐなか、家計や企業のマインド・景況感に持ち直しの動きがみられ、緩やかな回復傾向が持続。もっとも、個人消費の勢いは依然弱い状況。外需では、輸出において自動車やスマートフォンを中心に回復の動きがみられるなど、景気けん引力は徐々に持ち直し。

(2) 当面の見通し

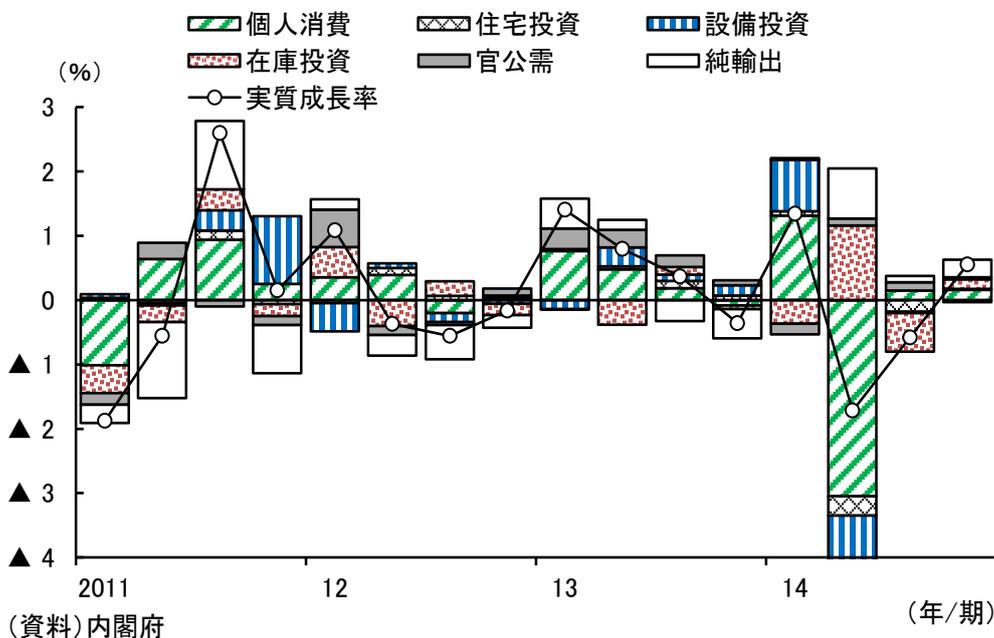
消費増税後の反動減が一巡しつつあるなか、①企業の前向きな投資スタンスの堅持、②所得雇用環境の改善、③原油安に伴う企業や家計の負担軽減、などを背景に、景気は緩やかに回復していく見込み。

<当面の国内主要経済指標等のスケジュール>

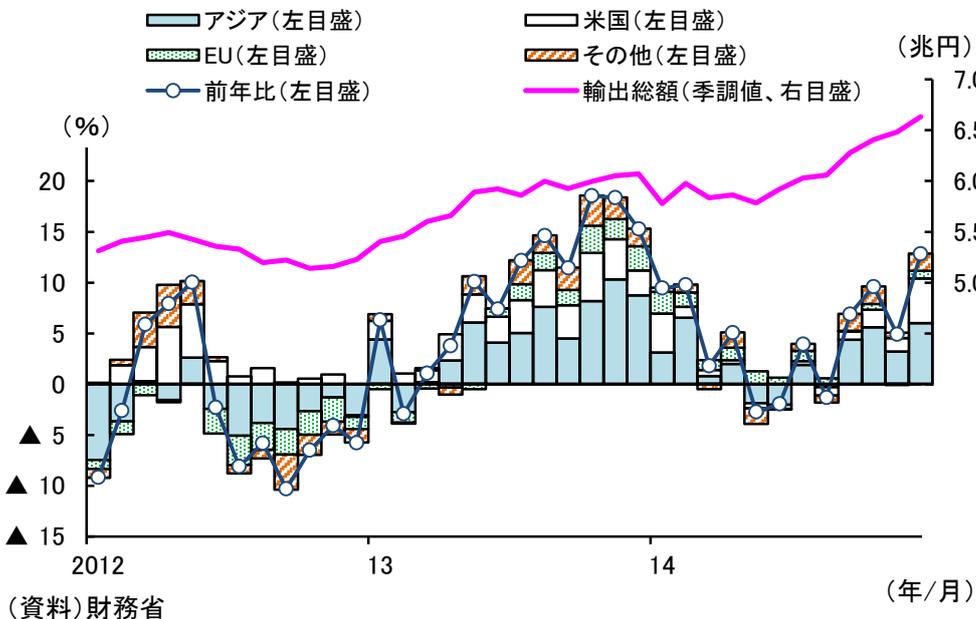
| 月日 | 指標名等 | 発表機関 |
|----------|---|--|
| 2/23 (月) | 金融政策決定会合議事要旨 (1月20、21日分) 1月 チェーンストア売上高 | 日本銀行 日本チェーンストア協会 |
| 2/24 (火) | 1月 企業向けサービス価格指数 | 日本銀行 |
| 2/27 (金) | 消費者物価指数 (1月全国・2月東京都区部) 1月 家計調査 1月 労働力調査・一般職業紹介状況 1月 商業販売統計 1月 鉱工業生産 (速報) 1月 住宅着工・建築着工・建設工事受注 | 総務省 総務省 総務省・厚生労働省 経済産業省 経済産業省 国土交通省 |

<図表で見る経済指標>

(図表1)実質GDP成長率(前期比)



(図表2)通関統計における輸出額及び地域別寄与度



わが国の主要景気指標

2015/2/23

(%)

| | 2013年度 | 2014年 | | 2014年 | | | 2015年 1月 |
|-----------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| | | 7~9 | 10~12 | 10月 | 11月 | 12月 | |
| 鉱工業生産指数 | (3.2) | <▲ 1.9> (▲ 1.0) | < 1.7> (▲ 1.5) | < 0.4> (▲ 0.8) | <▲ 0.5> (▲ 3.7) | < 0.8> (0.1) | |
| 鉱工業出荷指数 | (2.9) | <▲ 0.8> (▲ 0.5) | < 2.2> (▲ 1.6) | < 0.6> (▲ 0.4) | <▲ 1.4> (▲ 4.5) | < 1.0> (0.3) | |
| 鉱工業在庫指数(末) | (▲ 1.4) | < 1.1> (4.0) | <▲ 0.1> (5.9) | <▲ 0.4> (3.8) | < 1.1> (6.5) | <▲ 0.7> (5.9) | |
| 生産者製品在庫率指数 | (▲ 7.2) | < 4.9> (3.4) | < 0.7> (8.8) | < 0.8> (6.4) | < 4.2> (12.2) | <▲ 4.3> (7.6) | |
| 稼働率指数(2010年=100) | 100.0 | 98.1 <▲ 3.3> | 100.7 < 2.7> | 100.6 < 0.7> | 99.8 <▲ 0.8> | 101.8 < 2.0> | |
| 第3次産業活動指数 | (1.3) | < 0.4> (▲ 1.9) | < 0.6> (▲ 1.2) | <▲ 0.2> (▲ 0.9) | < 0.2> (▲ 1.8) | <▲ 0.3> (▲ 0.8) | |
| 全産業活動指数 (除く農林水産業) | (1.9) | <▲ 0.1> (▲ 1.6) | < 0.8> (▲ 1.3) | < 0.1> (▲ 0.9) | < 0.0> (▲ 2.0) | <▲ 0.3> (▲ 0.9) | |
| 機械受注 (船舶・電力を除く民需) | (11.5) | < 5.6> (2.4) | < 0.4> (▲ 2.6) | <▲ 6.4> (▲ 4.9) | < 1.3> (▲ 14.6) | < 8.3> (11.4) | |
| 建設工事受注(民間) | (14.2) | (▲ 26.4) | (8.9) | (▲ 2.2) | (32.0) | (4.6) | |
| 公共工事請負金額 | (17.7) | (▲ 3.9) | (▲ 6.0) | (▲ 7.4) | (▲ 10.4) | (1.0) | |
| 新設住宅着工戸数 (年率、万戸) | 98.7 (10.6) | 86.1 (▲ 13.6) | 88.0 (▲ 13.8) | 88.6 (▲ 12.3) | 87.3 (▲ 14.3) | 88.3 (▲ 14.7) | |
| 消費支出 (全世帯、名目) | (2.0) | (▲ 1.6) | (▲ 0.4) | (▲ 0.7) | (0.3) | (▲ 0.6) | |
| (実質) | (0.8) | (▲ 5.4) | (▲ 3.4) | (▲ 4.0) | (▲ 2.5) | (▲ 3.4) | |
| (勤労者世帯、名目) | (1.6) | (▲ 1.8) | (0.4) | (▲ 0.1) | (1.7) | (▲ 0.2) | |
| (実質) | (0.4) | (▲ 5.6) | (▲ 2.6) | (▲ 3.4) | (▲ 1.2) | (▲ 3.1) | |
| 百貨店売上高 | (4.0) | (▲ 1.3) | (▲ 1.6) | (▲ 2.2) | (▲ 1.0) | (▲ 1.7) | (▲ 2.8) |
| チェーンストア売上高 | (0.8) | (▲ 1.0) | (▲ 1.5) | (▲ 1.9) | (▲ 0.7) | (▲ 1.8) | |
| 乗用車登録・販売台数 | (9.0) | (▲ 4.7) | (▲ 5.8) | (▲ 7.4) | (▲ 10.2) | (0.3) | (▲ 20.7) |
| 完全失業率 | 3.89 | 3.61 | 3.49 | 3.55 | 3.48 | 3.44 | |
| 有効求人倍率 | 0.97 | 1.10 | 1.12 | 1.10 | 1.12 | 1.15 | |
| 現金給与総額 (5人以上) | (0.1) | (1.5) | (0.9) | (0.2) | (0.1) | (1.3) | |
| 所定外労働時間 (〃) | (4.4) | (2.2) | (0.5) | (1.8) | (0.0) | (0.0) | |
| 常用雇用 (〃) | (0.9) | (1.7) | (1.6) | (1.6) | (1.6) | (1.7) | |
| 企業倒産件数 | 10,536 | 2,222 | 800 | 736 | 686 | 721 | |
| 前年差 | ▲1183 | ▲228 | ▲349 | ▲159 | ▲126 | ▲64 | ▲143 |
| M2 (平残) | (3.9) | (3.0) | (3.4) | (3.2) | (3.6) | (3.6) | (3.4) |
| 広義流動性 (平残) | (3.7) | (3.1) | (3.4) | (3.3) | (3.4) | (3.5) | (3.4) |
| 経常収支 (兆円) | 0.83 | 1.63 | 1.45 | 0.83 | 0.43 | 0.19 | |
| 前年差 | ▲3.39 | 0.28 | 2.88 | 0.99 | 1.30 | 0.87 | |
| 通関貿易収支 (兆円) | ▲13.76 | ▲2.88 | ▲2.30 | ▲0.74 | ▲0.90 | ▲0.66 | ▲1.18 |
| 前年差 | ▲5.60 | 0.07 | 1.41 | 0.36 | 0.41 | 0.64 | 1.62 |
| 通関輸出 (兆円) | 70.86 | 18.28 | 19.77 | 6.69 | 6.19 | 6.90 | 6.14 |
| (10.8) | (3.2) | (9.2) | (9.6) | (4.9) | (12.9) | (17.0) | |
| 輸出数量 | (0.6) | (0.3) | (2.4) | (4.8) | (▲ 1.7) | (3.9) | (11.2) |
| 輸出価格 | (10.2) | (2.8) | (6.6) | (4.6) | (6.7) | (8.6) | (5.2) |
| 通関輸入 (兆円) | 84.61 | 21.16 | 22.07 | 7.43 | 7.08 | 7.56 | 7.32 |
| (17.4) | (2.4) | (1.2) | (3.1) | (▲ 1.6) | (1.9) | (▲ 9.0) | |
| 輸入数量 | (2.3) | (▲ 0.6) | (▲ 3.5) | (▲ 1.7) | (▲ 7.0) | (▲ 1.8) | (▲ 6.3) |
| 輸入価格 | (14.6) | (3.1) | (4.8) | (4.9) | (5.8) | (3.8) | (▲ 2.9) |
| 金融収支 (兆円) | ▲2.35 | 2.76 | 2.26 | 1.21 | 0.51 | 0.55 | |
| 前年差 | ▲4.38 | ▲0.31 | 5.06 | 1.62 | 0.98 | 2.47 | |
| 企業向けサービス価格指数 (2010年=100) | (0.2) | < 0.0> (3.5) | < 0.4> (3.6) | < 0.1> (3.6) | < 0.4> (3.6) | < 0.0> (3.6) | |

(%)

| | 2013年度 | 2013年 | | 2014年 | | | |
|----------------------|---------|------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | | 7~9 | 10~12 | 1~3 | 4~6 | 7~9 | 10~12 |
| 業況判断D I | | 12 | 16 | 17 | 12 | 13 | 12 |
| 大企業・製造 | | 14 | 20 | 24 | 19 | 13 | 16 |
| 非製造 | | ▲9 | 1 | 4 | 1 | ▲1 | 1 |
| 中小企業・製造 | | ▲1 | 4 | 8 | 2 | 0 | ▲1 |
| 非製造 | | | | | | | |
| 売上高 (法人企業統計) | (2.5) | (0.8) | (3.8) | (5.6) | (1.1) | (2.9) | |
| 経常利益 | (23.1) | (24.1) | (26.6) | (20.2) | (4.5) | (7.6) | |
| 売上高経常利益率 | 4.2 | 4.1 | 4.9 | 5.1 | 5.2 | 4.3 | |
| 実質GDP (2005年連鎖価格) | (2.1) | < 0.4> (2.2) | <▲ 0.4> (2.3) | < 1.3> (2.4) | <▲ 1.7> (▲ 0.4) | <▲ 0.6> (▲ 1.4) | < 0.6> (▲ 0.5) |
| 名目GDP | (1.8) | < 0.3> (1.9) | <▲ 0.1> (2.0) | < 1.5> (2.5) | < 0.2> (1.8) | <▲ 0.9> (0.6) | < 1.1> (1.8) |

(%)

| | 企業物価 | | | |
|----------|------|------|------|------|
| | 国内 | | 輸出 | 輸入 |
| | 前月比 | 前年比 | 前年比 | 前年比 |
| 2012年度 | | ▲1.1 | 0.9 | 1.7 |
| 2013年度 | | 1.9 | 10.3 | 13.6 |
| 2014/1~3 | 0.3 | 2.0 | 4.5 | 7.8 |
| 4~6 | 3.0 | 4.3 | 1.0 | 2.4 |
| 7~9 | 0.5 | 4.0 | 2.4 | 3.8 |
| 10~12 | ▲1.2 | 2.5 | 5.7 | 3.3 |
| 2014/1 | 0.2 | 2.5 | 8.1 | 12.8 |
| 2 | ▲0.2 | 1.8 | 3.1 | 6.3 |
| 3 | 0.0 | 1.7 | 2.3 | 4.5 |
| 4 | 2.8 | 4.1 | 1.6 | 2.6 |
| 5 | 0.3 | 4.3 | ▲0.5 | 0.6 |
| 6 | 0.2 | 4.5 | 2.1 | 4.2 |
| 7 | 0.4 | 4.4 | 0.7 | 2.6 |
| 8 | ▲0.2 | 3.9 | 2.7 | 4.5 |
| 9 | 0.0 | 3.6 | 3.7 | 4.4 |
| 10 | ▲0.8 | 2.9 | 4.0 | 4.1 |
| 11 | ▲0.3 | 2.6 | 7.3 | 5.4 |
| 12 | ▲0.5 | 1.8 | 5.6 | 0.3 |
| 2015/1 | ▲1.3 | 0.3 | 2.7 | ▲6.6 |

(%)

| 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 |
| 2012年度 | | ▲0.3 | | ▲0.2 |
| 2013年度 | | 0.9 | | 0.8 |
| 2014/1~3 | 0.0 | 1.5 | ▲0.1 | 1.3 |
| 4~6 | 2.5 | 3.6 | 2.7 | 3.3 |
| 7~9 | 0.3 | 3.3 | 0.2 | 3.2 |
| 10~12 | ▲0.3 | 2.5 | ▲0.1 | 2.7 |
| 2013/12 | 0.1 | 1.6 | 0.0 | 1.3 |
| 2014/1 | ▲0.2 | 1.4 | ▲0.3 | 1.3 |
| 2 | 0.0 | 1.5 | 0.1 | 1.3 |
| 3 | 0.3 | 1.6 | 0.3 | 1.3 |
| 4 | 2.1 | 3.4 | 2.2 | 3.2 |
| 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 |

(%)

| 東京 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 |
| 2014/11 | ▲0.4 | 2.1 | ▲0.2 | 2.4 |
| 12 | 0.1 | 2.2 | ▲0.2 | 2.3 |
| 2015/1 | ▲0.3 | 2.3 | ▲0.6 | 2.2 |

(2010年=100)

| | 景気動向指数 | | |
|---------|--------|-------|-------|
| | 先行 | 一致 | 遅行 |
| 2013/12 | 111.8 | 111.8 | 114.6 |
| 2014/1 | 112.6 | 114.6 | 116.3 |
| 2 | 108.7 | 113.0 | 117.4 |
| 3 | 107.4 | 114.6 | 119.3 |
| 4 | 106.2 | 111.1 | 118.0 |
| 5 | 104.5 | 111.0 | 118.0 |
| 6 | 105.0 | 109.3 | 118.4 |
| 7 | 105.9 | 109.7 | 118.4 |
| 8 | 105.2 | 108.3 | 118.3 |
| 9 | 106.3 | 109.3 | 118.2 |
| 10 | 104.3 | 109.9 | 118.7 |
| 11 | 103.7 | 109.2 | 120.6 |
| 12 | 105.6 | 110.7 | 119.8 |

(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