

月例経済報告

(平成29年3月)

- 景気は、一部に改善の遅れもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。 -

先行きについては、雇用・所得環境の改善が続くなかで、各種政策の効果もあって、緩やかに回復していくことが期待される。ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある。

平成29年3月23日

内閣府

	2 月月例	3 月月例
基調判断	<p>景気は、一部に改善の遅れもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・個人消費は、持ち直しの動きが続いている<u>ものの、このところ足踏みがみられる。</u> ・設備投資は、持ち直しの動きがみられる。 ・輸出は、持ち直している。 ・生産は、持ち直している。 ・企業収益は、改善の動きがみられる。企業の業況判断は、緩やかに改善している。 ・雇用情勢は、改善している。 ・消費者物価は、横ばいとなっている。 <p>先行きについては、雇用・所得環境の改善が続くなかで、各種政策の効果もあって、緩やかに回復していくことが期待される。ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある。</p>	<p>景気は、一部に改善の遅れもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・個人消費は、<u>総じてみれば持ち直しの動きが続いている。</u> ・設備投資は、持ち直しの動きがみられる。 ・輸出は、持ち直している。 ・生産は、持ち直している。 ・企業収益は、改善している。企業の業況判断は、緩やかに改善している。 ・雇用情勢は、改善している。 ・消費者物価は、横ばいとなっている。 <p>先行きについては、雇用・所得環境の改善が続くなかで、各種政策の効果もあって、緩やかに回復していくことが期待される。ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある。</p>
政策態度	<p>政府は、東日本大震災からの復興・創生に向けて取り組むとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政健全化の双方を同時に実現していく。このため、「経済財政運営と改革の基本方針2016」、「日本再興戦略2016」、「規制改革実施計画」、「まち・ひと・しごと創生基本方針2016」及び「ニッポン一億総活躍プラン」を着実に実行する。さらに、働き方改革に取り組み、<u>3月に「働き方改革」の具体的な実行計画を取りまとめる</u>とともに、デフレから完全に脱却し、しっかりと成長していく道筋をつけるため、「未来への投資を実現する経済対策」及びそれを具体化する平成28年度第2次補正予算を円滑かつ着実に実施する。また、平成29年度予算及び関連法案の早期成立に努める。</p> <p>補正予算等を活用することにより、平成28年（2016年）熊本地震による被災者の生活への支援等に万全を期すとともに、地域経済の早期回復や産業復旧に取り組む。</p> <p>これらにより、好調な企業収益を、投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげ、地域や中小・小規模事業者も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。</p> <p>日本銀行には、経済・物価情勢を踏まえつつ、2%の物価安定目標を実現することを期待する。</p>	<p>政府は、東日本大震災からの復興・創生に向けて取り組むとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政健全化の双方を同時に実現していく。このため、「経済財政運営と改革の基本方針2016」、「日本再興戦略2016」、「規制改革実施計画」、「まち・ひと・しごと創生基本方針2016」及び「ニッポン一億総活躍プラン」を着実に実行する。さらに、働き方改革については、<u>時間外労働のあり方について労使が合意し、今月末に実行計画を取りまとめる。</u>また、デフレから完全に脱却し、しっかりと成長していく道筋をつけるため、「未来への投資を実現する経済対策」及びそれを具体化する平成28年度第2次補正予算を円滑かつ着実に実施する。平成29年度予算及び関連法案の早期成立に努める。</p> <p>補正予算等を活用することにより、平成28年（2016年）熊本地震による被災者の生活への支援等に万全を期すとともに、地域経済の早期回復や産業復旧に取り組む。</p> <p>これらにより、好調な企業収益を、投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげ、地域や中小・小規模事業者も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。</p> <p>日本銀行には、経済・物価情勢を踏まえつつ、2%の物価安定目標を実現することを期待する。</p>

	2 月月例	3 月月例
個人消費	持ち直しの動きが続いている <u>ものの、このところ足踏みがみられる。</u>	総じてみれば持ち直しの動きが続いている。
貿易・サービス収支	黒字は、 <u>横ばいとなっている。</u>	黒字は、 <u>減少傾向にある。</u>
企業収益	改善の動きがみられる。	改善している。

(注) 下線部は先月から変更した部分。

月例経済報告

平成 29 年 3 月

総論

(我が国経済の基調判断)

景気は、一部に改善の遅れもみられるが、緩やかな回復基調が続いている。

- ・個人消費は、総じてみれば持ち直しの動きが続いている。
- ・設備投資は、持ち直しの動きがみられる。
- ・輸出は、持ち直している。
- ・生産は、持ち直している。
- ・企業収益は、改善している。企業の業況判断は、緩やかに改善している。
- ・雇用情勢は、改善している。
- ・消費者物価は、横ばいとなっている。

先行きについては、雇用・所得環境の改善が続くなかで、各種政策の効果もあって、緩やかに回復していくことが期待される。ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある。

(政策の基本的態度)

政府は、東日本大震災からの復興・創生に向けて取り組むとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政健全化の双方を同時に実現していく。このため、「経済財政運営と改革の基本方針2016」、「日本再興戦略2016」、「規制改革実施計画」、「まち・ひと・しごと創生基本方針2016」及び「ニッポン一億総活躍プラン」を着実に実行する。さらに、働き方改革については、時間外労働のあり方について労使が合意し、今月末に実行計画を取りまとめる。また、デフレから完全に脱却し、しっかりと成長していく道筋をつけるため、「未来への投資を実現する経済対策」及びそれを具体化する平成28年度第2次補正予算を円滑かつ着実に実施する。平成29年度予算及び関連法案の早期成立に努める。

補正予算等を活用することにより、平成28年(2016年)熊本地震による被災者の生活への支援等に万全を期すとともに、地域経済の早期回復や産業復旧に取り組む。

これらにより、好調な企業収益を、投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげ、地域や中小・小規模事業者も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。

日本銀行には、経済・物価情勢を踏まえつつ、2%の物価安定目標を実現することを期待する。

1. 消費・投資等の需要動向

個人消費は、総じてみれば持ち直しの動きが続いている。

個人消費は、総じてみれば持ち直しの動きが続いている。実質総雇用者所得は緩やかに増加している。また、消費者マインドは持ち直しの動きがみられる。

需要側統計（「家計調査」等）と供給側統計（鉱工業出荷指数等）を合成した消費総合指数は、1月は前月比0.9%増となった。個別の指標について、最近の動きをみると、「家計調査」（1月）では、実質消費支出は前月比0.5%増となり、実質消費支出（除く住居等）は同3.2%増となった。販売側の統計をみると、「商業動態統計」（1月）では、小売業販売額は前月比0.2%増となった。新車販売台数は持ち直している。家電販売及び旅行はおおむね横ばいとなっている。外食は緩やかに増加している。

先行きについては、雇用・所得環境が改善するなかで、持ち直していくことが期待される。

設備投資は、持ち直しの動きがみられる。

設備投資は、持ち直しの動きがみられる。需要側統計である「法人企業統計季報」（10 - 12月期調査）でみると、2016年7 - 9月期に前期比0.1%減となった後、10 - 12月期は同3.5%増となった。業種別にみると、製造業は前期比7.4%増、非製造業は同1.3%増となった。機械設備投資の供給側統計である資本財総供給（国内向け出荷及び輸入）は、持ち直している。ソフトウェア投資は、おおむね横ばいとなっている。

「日銀短観」（12月調査）によると、2016年度設備投資計画は、全産業では5年連続の増加、製造業では6年連続の増加、非製造業では5年ぶりの減少が見込まれている。設備過剰感は、おおむね横ばいとなっている。また、「法人企業景気予測調査」（1 - 3月期調査）によると、全産業の2016年度設備投資計画は、増加が見込まれている。なお、2017年度の見込み（前年度比）は、前年同期調査の2016年度見込みを上回っている。先行指標をみると、機械受注は、持ち直しの動きに足踏みがみられる。建築工事費予定額は、緩やかに増加している。

先行きについては、企業収益の改善等を背景に、増加していくことが期待される。

住宅建設は、このところ弱含んでいる。

住宅建設は、このところ弱含んでいる。持家及び分譲住宅の着工は、おおむね横ばいとなっている。貸家の着工は、このところ弱い動きとなっている。総戸数は、1月は前月比8.4%増の年率100.1万戸となった。なお、首都圏のマンション総販売戸数は、おおむね横ばいとなっている。

先行きについては、当面、弱含みで推移すると見込まれる。

公共投資は、底堅い動きとなっている。

公共投資は、底堅い動きとなっている。1月の公共工事出来高は前月比0.8%増、2月の公共工事請負金額は同8.1%増、1月の公共工事受注額は前年比8.3%減となった。

公共投資の関連予算をみると、国の平成28年度一般会計予算では、補正予算において約1.6兆円の予算措置を講じており、補正後の公共事業関係費は、前年度を上回っている。また、国の平成29年度当初予算案においては、公共事業関係費について、一般会計では前年度当初予算比0.0%増としている。さらに、平成29年度地方財政計画では、投資的経費のうち地方単独事業費について、前年度比3.6%増としている。

先行きについては、補正予算による押上げ効果が見込まれる。

輸出は、持ち直している。輸入は、持ち直しの動きがみられる。貿易・サービス収支の黒字は、減少傾向にある。

輸出は、持ち直している。地域別にみると、アジア向けの輸出は、持ち直している。アメリカ、EU及びその他地域向けの輸出は、おおむね横ばいとなっている。先行きについては、海外景気の緩やかな回復等を背景に、持ち直しが続くことが期待される。

輸入は、持ち直しの動きがみられる。地域別にみると、アジアからの輸入は、おおむね横ばいとなっている。アメリカ及びEUからの輸入は、持ち直しの動きがみられる。先行きについては、持ち直していくことが期待される。

貿易・サービス収支の黒字は、減少傾向にある。

1月の貿易収支は、輸出金額が減少し、輸入金額が増加したことから、黒字幅が縮小した。また、サービス収支は、赤字幅が縮小した。

2. 企業活動と雇用情勢

生産は、持ち直している。

鉱工業生産は、持ち直している。鉱工業生産指数は、1月は前月比0.4%減となった。鉱工業在庫指数は、1月は同0.1%減となった。また、製造工業生産予測調査によると、2月は同3.5%増、3月は同5.0%減となることが見込まれている。

業種別にみると、輸送機械及びはん用・生産用・業務用機械は持ち直している。電子部品・デバイスは増加している。

生産の先行きについては、海外景気の緩やかな回復等を背景に、持ち直しが続くことが期待される。

また、第3次産業活動は、おおむね横ばいとなっている。

企業収益は、改善している。企業の業況判断は、緩やかに改善している。倒産件数は、おおむね横ばいとなっている。

企業収益は、改善している。「法人企業統計季報」(10 - 12月期調査)によると、2016年10 - 12月期の経常利益は、前年比16.9%増、前期比5.2%増となった。業種別にみると、製造業が前年比25.4%増、非製造業が同12.5%増となった。規模別にみると、大・中堅企業が前年比21.5%増、中小企業が同7.4%増となった。「日銀短観」(12月調査)によると、2016年度の売上高は、上期は前年比3.4%減、下期は同0.1%増が見込まれている。経常利益は、上期は前年比9.4%減、下期は同6.9%減が見込まれている。

企業の業況判断は、緩やかに改善している。「日銀短観」(12月調査)によると、「最近」の業況は、「全規模全産業」で改善した。3月時点の業況を示す「先行き」は、「最近」に比べ慎重な見方となっている。また、「景気ウォッチャー調査」(2月調査)の企業動向関連DIによると、現状判断は低下したが、先行き判断は上昇した。

倒産件数は、おおむね横ばいとなっている。1月605件の後、2月は688件となった。負債総額は、1月1,284億円の後、2月は1,158億円となった。

雇用情勢は、改善している。

雇用情勢は、改善している。完全失業率は、1月は前月比0.1%ポイント低下し、3.0%となった。労働力人口及び完全失業者数は減少し、就業者数は増加した。

雇用者数は増加傾向となっている。新規求人数はおおむね横ば

いとなっている。有効求人倍率は上昇傾向となっている。製造業の残業時間は持ち直しの動きがみられる。

賃金をみると、定期給与はこのところ持ち直している。現金給与総額は緩やかに増加している。

雇用情勢の先行きについては、改善していくことが期待される。

3. 物価と金融情勢

国内企業物価は、緩やかに上昇している。消費者物価は、横ばいとなっている。

国内企業物価は、緩やかに上昇している。2月の国内企業物価は、前月比0.2%上昇した。輸入物価(円ベース)は、上昇している。

企業向けサービス価格の基調を「国際運輸を除くベース」でみると、このところ横ばいとなっている。

消費者物価の基調を「生鮮食品及びエネルギーを除く総合」でみると、横ばいとなっている。1月は、連鎖基準で前月比0.1%上昇し、固定基準で同0.0%となった。なお、前年比でみると、1月は、連鎖基準、固定基準ともに0.2%上昇した。

「生鮮食品を除く総合」(いわゆる「コア」)は、緩やかに上昇している。1月は、連鎖基準、固定基準ともに前月比0.3%上昇した。

物価の上昇を予想する世帯の割合を「消費動向調査」(二人以上の世帯)でみると、2月は前月比1.2%ポイント下落し、73.7%となった。

先行きについては、消費者物価(生鮮食品及びエネルギーを除く総合)は、緩やかに上昇していくことが期待されるが、当面、横ばい圏内で推移することが見込まれる。

株価(日経平均株価)は、19,200円台から19,600円台まで上昇した後、19,400円台まで下落した。対米ドル円レート(インターバンク直物中心相場)は、112円台から115円台まで円安方向に推移した後、112円台まで円高方向に推移した。

株価(日経平均株価)は、19,200円台から19,600円台まで上昇した後、19,400円台まで下落した。

対米ドル円レート(インターバンク直物中心相場)は、112円台から115円台まで円安方向に推移した後、112円台まで円高方向に推移した。

短期金利についてみると、無担保コールレート(オーバーナイト物)は、-0.05%台から-0.02%台で推移した。ユーロ円金利(3か

月物)は、0.0%台で推移した。長期金利(10年物国債利回り)は、0.0%台で推移した。

企業金融については、企業の資金繰り状況は改善している。社債と国債との流通利回りスプレッドは、総じて横ばいとなっている。金融機関の貸出平残(全国銀行)は、前年比2.9%(2月)増加した。

マネタリーベースは、前年比21.4%(2月)増加した。M2は、前年比4.2%(2月)増加した。

(2/24~3/21の動き)

4. 海外経済

世界の景気は、一部に弱さがみられるものの、全体としては緩やかに回復している。

先行きについては、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、アメリカの金融政策正常化の影響、中国を始めアジア新興国等の経済の先行き、政策に関する不確実性による影響、金融資本市場の変動の影響等について留意する必要がある。

アメリカでは、景気は回復が続いている。先行きについては、回復が続くと見込まれる。ただし、今後の政策の動向及び影響等に留意する必要がある。

2016年10 - 12月期のGDP成長率(第2次推計値)は、個人消費や在庫投資が増加したことなどから、前期比年率1.9%増となった。

足下をみると、消費は増加している。設備投資は持ち直している。住宅着工はおおむね横ばいとなっている。

生産は持ち直している。雇用面では、雇用者数は増加しており、失業率は低下傾向にある。物価面では、コア物価上昇率は緩やかに上昇している。貿易面では、財輸出はおおむね横ばいとなっている。

3月14日~15日に開催された連邦公開市場委員会(FOMC)では、政策金利の誘導目標水準を0.25%ポイント引き上げ、0.75%から1.00%の範囲とすることが決定された。

アジア地域については、中国では、各種政策効果もあり、景気は持ち直しの動きがみられる。先行きについては、各種政策効果もあり、当面は持ち直しの動きが続くものと見込まれる。ただし、不動産価格や過剰債務問題を含む金融市場の動向等によっては、景気が下振れするリスクがある。

韓国では、景気は持ち直しの動きが一段と緩やかになっている。台湾では、景気は持ち直しの動きがみられる。インドネシアでは、景気は持ち直しの動きが緩やかになっている。タイでは、景気は持ち直しの動きがみられる。インドでは、景気は内需を中心に緩やかに回復しているが、このところ一部に弱めの動きもみられる。

中国では、各種政策効果もあり、景気は持ち直しの動きがみられる。2016年10 - 12月期のGDP成長率は、前年同期比6.8%増となった。消費は堅調に増加しているが、伸びがやや低下している。固定資産投資は伸びがやや持ち直している。輸出はこのところ持ち直しの動きがみられる。生産は伸びがおおむね横ばいとなっている。消費者物価上昇率はこのところ低下している。

韓国では、景気は持ち直しの動きが一段と緩やかになっている。台湾では、景気は持ち直しの動きがみられる。2016年10 - 12月期のGDP成長率（前期比年率）は、それぞれ1.6%増、1.8%増となった。

インドネシアでは、景気は持ち直しの動きが緩やかになっている。タイでは、景気は持ち直しの動きがみられる。2016年10 - 12月期のGDP成長率（前年同期比）は、それぞれ4.9%増、3.0%増となった。

インドでは、景気は内需を中心に緩やかに回復しているが、このところ一部に弱めの動きもみられる。2016年10 - 12月期のGDP成長率は、前年同期比7.0%増となった。

ヨーロッパ地域については、ユーロ圏では、企業部門の一部に改善の遅れもみられるが、景気は緩やかに回復している。ドイツでは、企業部門の一部に弱めの動きもみられるが、景気は緩やかに回復している。先行きについては、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、地政学的リスクの影響、政策に関する不確実性の影響等に留意する必要がある。

英国では、景気は回復している。先行きについては、EU離脱問題に伴う不透明感の高まりによる影響から、回復が緩やかになることが見込まれる。また、その影響の拡大に留意する必要がある。

ユーロ圏では、企業部門の一部に改善の遅れもみられるが、景気は緩やかに回復している。2016年10 - 12月期のGDP成長率は、前期比年率1.6%増となった。消費は増加している。機械設備投資はこのところ横ばいとなっている。生産及び輸出はこのところ持ち直しの動きがみられる。失業率は低下している。コア物価上昇率はおおむね横ばいとなっている。

ドイツでは、企業部門の一部に弱めの動きもみられるが、景気は

緩やかに回復している。2016年10 - 12月期のGDP成長率は、前期比年率1.7%増となった。

英国では、景気は回復している。2016年10 - 12月期のGDP成長率は、前期比年率2.9%増となった。消費は一部に弱めの動きもみられるが、増加している。設備投資は横ばいとなっている。生産はこのところ持ち直しの動きがみられる。輸出は増加している。失業率は横ばいとなっている。コア物価上昇率は上昇している。

欧州中央銀行は、3月9日の理事会で、政策金利を0.00%で据え置くことを決定した。イングランド銀行は、3月15日の金融政策委員会で、政策金利を0.25%で据え置くことを決定した。

国際金融情勢等

金融情勢をみると、世界の主要な株価は、アメリカ、英国、ドイツ及び中国ではおおむね横ばいで推移した。短期金利についてみると、ユーロドル金利（3か月物）は、おおむね横ばいで推移した。主要国の長期金利は、アメリカ及び英国ではおおむね横ばい、ドイツではやや上昇した。ドルは、ユーロに対してはやや減価、ポンド及び円に対してはおおむね横ばいで推移した。原油価格（WTI）は大幅に下落した。金価格はおおむね横ばいで推移した。