

月例経済報告

(平成25年3月)

—景気は、一部に弱さが残るものの、このところ持ち直しの動きがみられる。—

先行きについては、当面、一部に弱さが残るものの、輸出環境の改善や経済対策、金融政策の効果などを背景に、マインドの改善にも支えられ、次第に景気回復へ向かうことが期待される。ただし、海外景気の下振れが、引き続き我が国の景気を下押しするリスクとなっている。また、雇用・所得環境の先行き等にも注意が必要である。

平成25年3月15日

内閣府

	2 月月例	3 月月例
基調判断	<p>景気は、一部に弱さが残るものの、<u>下げ止まっている</u>。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・輸出は、このところ緩やかに減少している。生産は、<u>下げ止まっている</u>。 ・企業収益は、大企業を中心に<u>下げ止まり</u>の兆しがみられる。設備投資は、<u>弱い動き</u>となっている。 ・企業の業況判断は、改善の動きがみられる。 ・雇用情勢は、依然として厳しさが残る<u>なかで</u>、このところ改善の動きに<u>足踏み</u>がみられる。 ・個人消費は、底堅く推移している。 ・物価の動向を総合してみると、緩やかなデフレ状況にある。 <p>先行きについては、当面、一部に弱さが残るものの、輸出環境の改善や経済対策、金融政策の効果などを背景に、マインドの改善にも支えられ、次第に景気回復へ向かうことが期待される。ただし、海外景気の下振れが、引き続き我が国の景気を下押しするリスクとなっている。また、雇用・所得環境の先行き等にも注意が必要である。</p>	<p>景気は、一部に弱さが残るものの、<u>このところ持ち直しの動き</u>がみられる。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・輸出は、このところ緩やかに減少している。生産は、<u>持ち直しの動き</u>がみられる。 ・企業収益は、大企業を中心に改善の兆しがみられる。設備投資は、<u>下げ止まり</u>つつある。 ・企業の業況判断は、改善の動きがみられる。 ・雇用情勢は、依然として厳しさが残る<u>ものの</u>、このところ改善の動きがみられる。 ・個人消費は、底堅く推移している。 ・物価の動向を総合してみると、緩やかなデフレ状況にある。 <p>先行きについては、当面、一部に弱さが残るものの、輸出環境の改善や経済対策、金融政策の効果などを背景に、マインドの改善にも支えられ、次第に景気回復へ向かうことが期待される。ただし、海外景気の下振れが、引き続き我が国の景気を下押しするリスクとなっている。また、雇用・所得環境の先行き等にも注意が必要である。</p>
政策態度	<p>政府は、日本経済を大胆に再生させるため、大震災からの復興を前進させるとともに、「成長と富の創出の好循環」へと転換し、「強い経済」を取り戻すことに全力で取り組む。円高是正、デフレからの早期脱却のため、デフレ予想を払拭するとともに、機動的・弾力的な経済財政運営により、景気の底割れを回避する。特に、最近、景気回復への期待を先取りする形で、株価の回復等もみられており、こうした改善の兆しを、適切な政策対応により景気回復につなげる。</p> <p>このため、政府は、<u>1月28日に「平成25年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」を閣議了解し、同月29日に平成25年度予算（概算）を閣議決定した。また、2月26日、平成24年度補正予算が成立した。</u></p> <p>日本銀行には、2%の物価安定目標をできるだけ早期に実現するよう、大胆な金融緩和を推進することを期待する。</p>	<p>政府は、日本経済を大胆に再生させるため、大震災からの復興を前進させるとともに、「成長と富の創出の好循環」へと転換し、「強い経済」を取り戻すことに全力で取り組む。円高是正、デフレからの早期脱却のため、デフレ予想を払拭するとともに、機動的・弾力的な経済財政運営により、景気の底割れを回避する。特に、最近、景気回復への期待等を背景に、株価の回復等もみられており、こうした改善の兆しを、適切な政策対応により景気回復につなげる。</p> <p>このため、政府は、<u>平成24年度補正予算を含めた緊急経済対策の迅速かつ着実な実行に向けて、しっかりとした進捗管理を行うとともに、平成25年度予算及び関連法案の早期成立に努める。また、2月28日に「平成25年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」を閣議決定した。</u></p> <p>日本銀行には、2%の物価安定目標をできるだけ早期に実現するよう、大胆な金融緩和を推進することを期待する。</p>

	2 月月例	3 月月例
設備投資	<u>弱い動き</u> となっている。	<u>下げ止まり</u> つつある。
生産	<u>下げ止ま</u> っている。	<u>持ち直し</u> の動きがみられる。
企業収益	大企業を中心に <u>下げ止まり</u> の兆しがみられる。	大企業を中心に <u>改善</u> の兆しがみられる。
雇用情勢	依然として厳しさが残る <u>なかで</u> 、このところ改善の動きに <u>足踏み</u> がみられる。	依然として厳しさが残る <u>ものの</u> 、このところ改善の動きがみられる。
国内企業物価	<u>このところ</u> 緩やかに上昇している。	緩やかに上昇している。

(注) 下線部は先月から変更した部分。

月例経済報告

平成 25 年 3 月

総論

(我が国経済の基調判断)

景気は、一部に弱さが残るものの、このところ持ち直しの動きがみられる。

- ・ 輸出は、このところ緩やかに減少している。生産は、持ち直しの動きがみられる。
- ・ 企業収益は、大企業を中心に改善の兆しがみられる。設備投資は、下げ止まりつつある。
- ・ 企業の業況判断は、改善の動きがみられる。
- ・ 雇用情勢は、依然として厳しさが残るものの、このところ改善の動きがみられる。
- ・ 個人消費は、底堅く推移している。
- ・ 物価の動向を総合してみると、緩やかなデフレ状況にある。

先行きについては、当面、一部に弱さが残るものの、輸出環境の改善や経済対策、金融政策の効果などを背景に、マインドの改善にも支えられ、次第に景気回復へ向かうことが期待される。ただし、海外景気の下振れが、引き続き我が国の景気を下押しするリスクとなっている。また、雇用・所得環境の先行き等にも注意が必要である。

(政策の基本的態度)

政府は、日本経済を大胆に再生させるため、大震災からの復興を前進させるとともに、「成長と富の創出の好循環」へと転換し、「強い経済」を取り戻すことに全力で取り組む。円高是正、デフレからの早期脱却のため、デフレ予想を払拭するとともに、機動的・弾力的な経済財政運営により、景気の底割れを回避する。特に、最近、景気回復への期待等を背景に、株価の回復等もみられており、こうした改善の兆しを、適切な政策対応により景気回復につなげる。

このため、政府は、平成 24 年度補正予算を含めた緊急経済対策の迅速かつ着実な実行に向けて、しっかりとした進捗管理を行うとともに、平成 25 年度予算及び関連法案の早期成立に努める。また、2 月 28 日に「平成 25 年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」を閣議決定した。

日本銀行には、2%の物価安定目標をできるだけ早期に実現するよう、大胆な金融緩和を推進することを期待する。

1. 消費・投資などの需要動向

個人消費は、底堅く推移している。

個人消費は、底堅く推移している。消費者マインドは、持ち直している。実質雇用者所得は、年末賞与の減少の影響が一時みられたものの、足下では、再び横ばい圏内の動きとなっている。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月は前月から増加し、3か月移動平均でも増加した。

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から増加し、「除く住居等ベース」でも前月から増加した。販売側の統計をみると、小売業販売額（1月）は前月から増加した。新車販売台数（2月）は、前月から増加した。家電販売は、おおむね横ばいとなっている。旅行は、おおむね横ばいとなっている。外食は、このところ弱い動きがみられる。

先行きについては、マインドが改善するなかで、底堅く推移すると見込まれる。ただし、雇用や所得の動向に注視が必要である。

設備投資は、下げ止まりつつある。

設備投資は、下げ止まりつつある。これを需要側統計である「法人企業統計季報」でみると、2011年10-12月期から4四半期ぶりに増加した。2012年10-12月期については、製造業では減少し、非製造業では増加した。機械設備投資の供給側統計である資本財出荷は、下げ止まっている。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）によれば、2012年度設備投資計画は、製造業では2年連続の増加、非製造業では5年ぶりの増加となり、全産業では5年ぶりの増加が見込まれている。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」によれば、2013年度設備投資計画は、大企業製造業では増加、大企業非製造業では減少が見込まれている。先行指標をみると、機械受注は、持ち直し傾向にあるものの、1月は前月比で大幅に減少した。建築工事費予定額は、このところ増勢が鈍化している。

先行きについては、企業収益やマインドの改善等を背景に、持ち直しに向かうことが期待される。

住宅建設は、底堅い動きとなっている。

住宅建設は、底堅い動きとなっている。持家、貸家、分譲住宅の着工は、いずれも底堅い動きとなっている。総戸数は、11月の前月比6.4%減、12月の2.9%減の後、1月は1.9%減の年率86.3万戸となった。総床面積も、おおむね総戸数と同様の動きをしている。なお、これには、住宅エコポイント終了前の駆け込みの反動も影響したとみられる。

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、復興需要が引き続き発現するとともに、マインドの改善もあって、底堅く推移することが期待される。ただし、建設労働者の需給状況に注視が必要である。

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。

公共投資の関連予算をみると、国の平成24年度一般会計予算では、補正予算において約4.7兆円の予算措置を講じたため、補正後の公共投資関係費は前年度を上回った。また、平成24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0.2%増としている。

2013年2月の公共工事請負金額は前年を下回った。なお、これには、前年が閏年であったことなども影響したとみられる。1月の公共工事受注額は前年を下回った。

先行きについては、補正予算による押し上げ効果もあって、次第に底堅さが増していくことが期待される。

なお、国の平成25年度一般会計予算案では、公共事業関係費について前年度当初予算比15.6%増としている。また、平成25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5.8%減（緊急防災・減災事業費を含めると2.6%増）としている。

輸出は、このところ緩やかに減少している。輸入は、横ばいとなっている。貿易・サービス収支の赤字は、増加傾向となっている。

輸出は、このところ緩やかに減少している。地域別にみると、アジア向けの輸出は、緩やかに減少している。アメリカ向け、EU向けの輸出は、ともに、下げ止まりつつある。先行きについては、海外景気の底堅さや為替レートの円安傾向を背景に、下げ止

まりに向かうことが期待される。ただし、海外景気の下振れリスクに留意する必要がある。

輸入は、横ばいとなっている。地域別にみると、アジアからの輸入は、横ばいとなっている。アメリカからの輸入は、このところ増勢が鈍化している。EUからの輸入は、このところ弱含みとなっている。先行きについては、当面、横ばい圏内の動きとなることが見込まれる。

貿易・サービス収支の赤字は、増加傾向となっている。

1月の貿易収支は、輸出金額、輸入金額がともに増加したため、赤字幅は横ばいとなった。また、サービス収支の赤字幅は、縮小した。

2. 企業活動と雇用情勢

生産は、持ち直しの動きがみられる。

鉱工業生産は、持ち直しの動きがみられる。業種別にみると、輸送機械は持ち直している。一般機械は弱含んでいる。電子部品・デバイスは底堅い動きとなっている。

生産の先行きについては、輸出環境の改善や内需の底堅さを背景に、持ち直していくことが期待される。

なお、製造工業予測調査においては、2月、3月ともに増加が見込まれている。

また、第3次産業活動は、持ち直している。

企業収益は、大企業を中心に改善の兆しがみられる。企業の業況判断は、改善の動きがみられる。倒産件数は、おおむね横ばいとなっている。

企業収益の動向を「法人企業統計季報」でみると、2012年10-12月期の経常利益は、前年同期比7.9%の増益、季節調整済前期比2.4%の増益となっており、大企業を中心に改善の兆しがみられる。業種別にみると、製造業が前年同期比21.4%の増益、非製造業が前年同期比2.0%の増益となっている。「日銀短観」（12月調査）によると、2012年度の売上高は3年連続の増収、経常利益は2年連続の減益を見込んでいる。

企業の業況判断について、「日銀短観」（12月調査）をみると、全規模全産業では3ポイントの低下となっている。内訳をみると、大企業製造業が9ポイントの低下、大企業非製造業が4ポイントの低下、中小企業製造業が4ポイントの低下、中小企業非製造業が2ポイントの低下となっている。一方、景気ウォッチャー調査

(2月調査)によると、現状及び先行きともに、4か月連続の改善となっている。

また、企業倒産は、おおむね横ばいとなっている。倒産件数は、1月934件の後、2月は916件となった。負債総額は、1月2,246億円の後、2月は1,719億円となった。ただし、中小企業金融円滑化法の期限切れの影響に注意が必要である。

雇用情勢は、依然として厳しさが残るものの、このところ改善の動きがみられる。

雇用情勢は、依然として厳しさが残るものの、このところ改善の動きがみられる。

完全失業率は、1月は前月比0.1%ポイント低下し、4.2%となった。また、15～24歳層の完全失業率は、前月比0.2%ポイント上昇し、7.3%となった。労働力人口、就業者数、完全失業者数はいずれも増加した。雇用者数は横ばい圏内で推移している。

新規求人数が増加していることなどから有効求人倍率は上昇している。製造業の残業時間は横ばい圏内で推移している。

賃金をみると、定期給与は底堅く推移している。現金給与総額は、年末賞与を含む特別給与の減少に伴い一時的に弱含んでいたものの、足下では、再び横ばい圏内で推移している。

先行きについては、依然として厳しさが残るものの、改善していくことが期待される。ただし、製造業の雇用に調整の動きが続いていることに注意が必要である。

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、緩やかに下落している。

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、前月比で0.4%上昇した。輸入物価(円ベース)は、円安方向への動きを反映して上昇している。

企業向けサービス価格の基調を「国際運輸を除くベース」で見ると、緩やかに下落している。

消費者物価の基調を「生鮮食品、石油製品及びその他特殊要因を除く総合」(いわゆる「コアコア」)で見ると、緩やかに下落している。1月の季節調整済前月比は、連鎖基準、固定基準ともに0.1%下落した。「生鮮食品を除く総合」(いわゆる「コア」)は、横ばいとなっている。1月の季節調整済前月比は、連鎖基

準、固定基準ともに 0.0%となった。

物価の上昇を予想する世帯の割合を「消費動向調査」（一般世帯）でみると、2月は前月比 4.2%ポイント上昇し、69.5%となった。

先行きについては、消費者物価（コアコア）は、当面、緩やかな下落傾向で推移すると見込まれる。

なお、消費者物価（コアコア）が前年比で引き続き下落していることなども含め、物価の動向を総合してみると、持続的な物価下落という意味において、緩やかなデフレ状況にある。

株価（日経平均株価）は、11,500円台から12,300円台まで上昇している。対米ドル円レートは、92円台から96円台まで円安方向に推移している。

株価（日経平均株価）は、米経済指標などを背景に 11,500円台から 12,300円台まで上昇している。

対米ドル円レートは、米経済指標などを背景に 92円台から 96円台まで円安方向に推移している。

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、おおむね 0.08%台で推移している。ユーロ円金利（3ヶ月物）は、0.2%台で推移している。長期金利は、0.6%台で推移している。

企業金融については、企業の資金繰り状況におおむね変化はみられない。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 1.9%（2月）の増加となっている。

マネタリーベースは、前年比 15.0%（2月）の伸びとなっている。M2は、前年比 2.9%（2月）の伸びとなっている。

（※ 2/28～3/13の動き）

4. 海外経済

世界の景気は、弱い回復が続いているものの、底堅さもみられる。

先行きについては、当面、弱い回復が続くものの、次第に底堅さを増すことが期待される。ただし、欧州政府債務危機やアメリカにおける財政問題等により、景気が下振れするリスクがある。

アメリカでは、景気は緩やかな回復傾向となっている。先行きについては、当面、財政緊縮の影響が懸念されるものの、緩やかな回復傾向で推移

すると見込まれる。ただし、財政問題への対応や雇用情勢等の推移いかんにより、景気が下振れするリスクがある。

2012年10－12月期のGDP成長率（第二次推計値）は、政府支出や在庫投資が大幅に減少したものの、個人消費の伸びが拡大し、設備投資の伸びがプラスに転じたことなどから、前期比年率0.1%増となった。

足下を見ると、消費は緩やかな増加傾向にある。設備投資はこのところ持ち直している。住宅着工は低水準にあるものの、このところ堅調に増加している。

生産は底堅く推移している。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、コア物価上昇率はやや低下している。貿易面では、財輸出はおおむね横ばいとなっている。

アジア地域については、中国では、景気の拡大テンポはやや持ち直している。先行きについては、依然不確実性が残るものの、各種政策効果もあり、緩やかな拡大傾向となることが見込まれる。ただし、輸出や不動産価格の動向に留意する必要がある。

韓国では、景気は足踏み状態となっている。台湾では、景気は持ち直している。先行きについては、韓国では、当面、足踏み状態が続くものの、次第に持ち直していくことが期待される。台湾では、持ち直しの動きが続くと見込まれる。また、輸出の動向に留意する必要がある。

インドでは、景気は緩やかに減速している。先行きについては、当面、低めの成長となることが見込まれる。また、物価上昇によるリスクに留意する必要がある。

中国では、景気の拡大テンポはやや持ち直している。2012年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比7.9%増となった。消費は堅調に増加しているが、このところ伸びが低下している。固定資産投資は緩やかな伸びとなっている。輸出の伸びは持ち直し傾向となっている。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おおむね横ばいとなっている。

韓国では、景気は足踏み状態となっている。台湾では、景気は持ち直している。2012年10－12月期のGDP成長率(前期比年率)は、それぞれ1.5%増、7.3%増となった。

A S E A N地域（インドネシア、タイ、マレーシア及びシンガポール）では、内需を中心として、総じて持ち直しの動きがみられる。

インドでは、景気は緩やかに減速している。2012年10－12月期

のGDP成長率は、前年同期比4.5%増となった。

ヨーロッパ地域では、景気は弱い動きとなっている。

先行きについては、当面、弱い動きとなるものの、次第に底入れに向かうことが期待される。ただし、一部の国々における財政の先行きに対する不安が再燃した場合、金融面への影響等を通じて景気が低迷するリスクがある。また、各国の財政緊縮による影響や、高い失業率が継続すること等に留意する必要がある。

ユーロ圏では、景気は弱い動きとなっている。2012年10-12月期のユーロ圏のGDP成長率は、前期比年率2.3%減となった。生産はこのところ横ばいとなっており、輸出はこのところ弱含んでいる。

英国では、景気は基調として弱い動きとなっているが、一部に下げ止まりの兆しもみられる。2012年10-12月期のGDP成長率は、前期比年率1.0%減となった。

失業率は、ユーロ圏では上昇している。ドイツでは低下している。英国ではおおむね横ばいとなっている。消費者物価上昇率は、ユーロ圏では低下している。英国では横ばいとなっている。

欧州中央銀行は、3月7日の理事会で、政策金利を0.75%で据え置くことを決定した。イングランド銀行は、3月7日の金融政策委員会で、政策金利を0.5%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、英国及びドイツではやや上昇し、中国ではおおむね横ばいとなった。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、アメリカではやや上昇し、英国及びドイツではおおむね横ばいとなった。ドルは、ユーロに対してはおおむね横ばいとなり、ポンドに対してはやや増価し、円に対しては増価した。原油価格（WTI）は、やや下落した後、やや上昇した。金価格は、やや下落した。小麦価格は、やや下落した。