

月例経済報告

(平成27年 1月)

- 景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復
基調が続いている。 -

先行きについては、当面、弱さが残るものの、雇用・所得環境の改善傾向が続くなかで、原油価格下落の影響や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、消費者マインドの弱さや海外景気の下振れなど、我が国の景気を下押しするリスクに留意する必要がある。

平成27年 1月23日

内閣府

[参考]先月からの主要変更点

	12月月例	1月月例
基調判断	<p>景気は、個人消費などに弱さがみられるが、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、消費者マインドに弱さがみられるなかで、底堅い動きとなっている。 設備投資は、おおむね横ばいとなっている。 輸出は、横ばいとなっている。 生産は、下げ止まっている。 企業収益は、全体としてはおおむね横ばいとなっているが、大企業製造業では改善の動きもみられる。企業の業況判断は、おおむね横ばいとなっている。 雇用情勢は、有効求人倍率の上昇には一服感がみられるものの、改善傾向にある。 消費者物価は、このところ横ばいとなっている。 <p>先行きについては、当面、弱さが残るものの、雇用・所得環境の改善傾向が続くなかで、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、消費者マインドの低下や海外景気の下振れなど、我が国の景気を下押しするリスクに留意する必要がある。</p>	<p>景気は、個人消費などに弱さがみられるが、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、消費者マインドに弱さがみられるなかで、底堅い動きとなっている。 設備投資は、おおむね横ばいとなっている。 輸出は、横ばいとなっている。 生産は、持ち直しの動きがみられる。 企業収益は、全体としてはおおむね横ばいとなっているが、大企業製造業では改善の動きもみられる。企業の業況判断は、おおむね横ばいとなっている。 雇用情勢は、有効求人倍率の上昇には一服感がみられるものの、改善傾向にある。 消費者物価は、横ばいとなっている。 <p>先行きについては、当面、弱さが残るものの、雇用・所得環境の改善傾向が続くなかで、原油価格下落の影響や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、消費者マインドの弱さや海外景気の下振れなど、我が国の景気を下押しするリスクに留意する必要がある。</p>
政策態度	<p>政府は、大震災からの復興を加速させるとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政再建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2014」及び「『日本再興戦略』改訂2014」を着実に実行する。また、12月16日に政労使会議において「経済の好循環の継続に向けた政労使の取組について」をとりまとめたところであり、こうした取組を通じて、好調な企業収益を、設備投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげることにより、地域経済も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。</p> <p>また、経済の好循環を確かなものとし、地方にアベノミクスの成果が広く行き渡るようにするため、経済対策のとりまとめに向けた準備を進める。</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ことを期待する。</p>	<p>政府は、大震災からの復興を加速させるとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政再建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2014」及び「『日本再興戦略』改訂2014」を着実に実行するとともに、政労使の取組を通じて、好調な企業収益を、設備投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげ、地域経済も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。さらに、経済の脆弱な部分に的を絞り、かつスピード感を持って、平成26年12月27日に閣議決定した「地方への好循環拡大に向けた緊急経済対策」を実施する。</p> <p>また、政府は、</p> <ul style="list-style-type: none"> 12月27日、「平成27年度予算編成の基本方針」(閣議決定) 1月9日、平成26年度補正予算(概算)(閣議決定) 1月12日、「平成27年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」(閣議了解) 1月14日、平成27年度予算政府案(概算)(閣議決定) <p>をとりまとめた。</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>

	12月月例	1月月例
住宅建設	下げ止まっている。	底堅い動きとなっている。
貿易・サービス収支	赤字は、おおむね横ばいとなっている。	赤字は、減少傾向にある。
生産	下げ止まっている。	持ち直しの動きがみられる。
倒産件数	おおむね横ばいとなっている。	緩やかに減少している。
国内企業物価	このところ緩やかに下落している。	緩やかに下落している。
消費者物価	このところ横ばいとなっている。	横ばいとなっている。

(注) 下線部は先月から変更した部分。

月例経済報告

平成 27 年 1 月

総論

(我が国経済の基調判断)

景気は、個人消費などに弱さがみられるが、緩やかな回復基調が続いている。

- ・個人消費は、消費者マインドに弱さがみられるなかで、底堅い動きとなっている。
- ・設備投資は、おおむね横ばいとなっている。
- ・輸出は、横ばいとなっている。
- ・生産は、持ち直しの動きがみられる。
- ・企業収益は、全体としてはおおむね横ばいとなっているが、大企業製造業では改善の動きもみられる。企業の業況判断は、おおむね横ばいとなっている。
- ・雇用情勢は、有効求人倍率の上昇には一服感がみられるものの、改善傾向にある。
- ・消費者物価は、横ばいとなっている。

先行きについては、当面、弱さが残るものの、雇用・所得環境の改善傾向が続くなかで、原油価格下落の影響や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、消費者マインドの弱さや海外景気の下振れなど、我が国の景気を下押しするリスクに留意する必要がある。

(政策の基本的態度)

政府は、大震災からの復興を加速させるとともに、デフレからの脱却を確実なものとし、経済再生と財政再建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 2014」及び「『日本再興戦略』改訂 2014」を着実に実行するとともに、政労使の取組を通じて、好調な企業収益を、設備投資の増加や賃上げ・雇用環境の更なる改善等につなげ、地域経済も含めた経済の好循環の更なる拡大を実現する。さらに、経済の脆弱な部分に的を絞り、かつスピード感を持って、平成 26 年 12 月 27 日に閣議決定した「地方への好循環拡大に向けた緊急経済対策」を実施する。

また、政府は、

- ・12月27日、「平成27年度予算編成の基本方針」(閣議決定)
- ・1月9日、平成26年度補正予算(概算)(閣議決定)
- ・1月12日、「平成27年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」(閣議了解)
- ・1月14日、平成27年度予算政府案(概算)(閣議決定)

をとりまとめた。

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、消費者マインドに弱さがみられるなかで、底堅い動きとなっている。

個人消費は、消費者マインドに弱さがみられるなかで、底堅い動きとなっている。

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、11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」（11月）では、実質消費支出は前月比0.4%増となり、「除く住居等ベース」では同0.6%増となった。販売側の統計をみると、小売業販売額（11月）は前月比0.2%減となった。新車販売台数は、緩やかに増加している。家電販売は緩やかに持ち直している。旅行は横ばいとなっている。外食はおおむね横ばいとなっている。

こうした動きの背景としては、実質総雇用者所得が底堅い動きとなっていることなどが挙げられる。一方、消費者マインドは下げ止まりの兆しがみられる。

先行きについては、雇用・所得環境が改善傾向にあるなかで、当面、底堅く推移していくことが期待される。ただし、消費者マインドの弱さが引き続き消費を下押しする懸念には留意が必要である。

設備投資は、おおむね横ばいとなっている。

設備投資は、おおむね横ばいとなっている。需要側統計である「法人企業統計季報」（7 - 9月期調査）でみると、2014年7 - 9月期は、前期比3.1%増となった。業種別にみると、製造業は前期比9.3%増、非製造業は同0.1%増となった。機械設備投資の供給側統計である資本財出荷は、おおむね横ばいとなっている。ソフトウェア投資は、緩やかに増加している。

「日銀短観」（12月調査）によると、2014年度設備投資計画は、全産業で3年連続の増加、製造業で4年連続の増加、非製造業では3年連続の増加が見込まれている。設備過剰感は、製造業において依然として残るものの、改善している。また、「法人企業景気予測調査」（10 - 12月期調査）によると、2014年度設備投資計画は、大企業製造業、大企業非製造業ともに増加が見込まれている。先行指標をみると、機械受注は、おおむね横ばいとなっている。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、これまでの企業収益の改善等を背景に、増加していくことが見込まれる。

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。持家の着工は、下げ止まっている。貸家の着工は、持ち直している。分譲住宅の着工は、底堅い動きとなっている。総戸数は、11月は前月比1.8%減の年率88.8万戸となった。

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。

住宅建設の先行きについては、底堅く推移していくと見込まれる。ただし、建設費の動向や建設労働者の需給状況には引き続き注視が必要である。

公共投資は、底堅く推移している。

公共投資は、底堅く推移している。12月の公共工事請負金額は前年比1.0%増、11月の公共工事受注額は同3.3%減となった。また、11月の公共工事出来高は前年比では3.5%増、前月比では0.4%減となった。

公共投資の関連予算をみると、2015年1月9日に閣議決定された国の平成26年度補正予算案において、「災害復旧・災害対応の強化」や「復興の加速化等」などに係る予算措置を講じることとしている。また、国の平成27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0.0%増としている。さらに、平成27年度地方財政対策では、投資的経費のうち地方単独事業費について、前年度比0.9%程度増（東日本大震災分を含む）としている。

先行きについては、国、地方の予算を早期執行してきたことを踏まえると、弱めの動きとなることが見込まれる。

輸出は、横ばいとなっている。輸入は、おおむね横ばいとなっている。貿易・サービス収支の赤字は、減少傾向にある。

輸出は、横ばいとなっている。地域別にみると、アジア向けの輸出は、このところ持ち直しの動きがみられる。アメリカ向けの輸出は、おおむね横ばいとなっている。EU向けの輸出は、弱含んでいる。その他地域向けの輸出は、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、次第に持ち直しに向

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、おおむね横ばいとなっている。地域別にみると、アジア、アメリカ及びEUからの輸入は、おおむね横ばいとなっている。先行きについては、次第に持ち直しに向かうことが期待される。

貿易・サービス収支の赤字は、減少傾向にある。

11月の貿易収支は、原油価格の下落などの影響により、輸入金額の増加が、輸出金額の増加を下回ったため、赤字幅は縮小した。また、サービス収支は、赤字に転じている。

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。鉱工業生産指数は、11月は前月比0.5%減となった。鉱工業在庫指数は、11月は同1.1%増となり、3か月ぶりの増加となった。また、製造工業生産予測調査によると、12月は同3.2%増、1月は同5.7%増と見込まれている。

業種別にみると、輸送機械は下げ止まっている。はん用・生産用・業務用機械は横ばいとなっている。電子部品・デバイスは緩やかに増加している。

生産の先行きについては、当面、在庫面からの下押し圧力が残るものの、持ち直していくことが期待される。

また、第3次産業活動は、持ち直しの動きがみられる。

企業収益は、全体としてはおおむね横ばいとなっているが、大企業製造業では改善の動きもみられる。企業の業況判断は、おおむね横ばいとなっている。倒産件数は、緩やかに減少している。

企業収益は、全体としてはおおむね横ばいとなっているが、大企業製造業では改善の動きもみられる。「法人企業統計季報」(7 - 9月期調査)によると、2014年7 - 9月期の経常利益は、前年比7.6%増、前期比1.0%増となった。規模別にみると、大・中堅企業が前年比8.2%増、中小企業が同5.8%増となった。「日銀短観」(12月調査)によると、2014年度の売上高は増加が見込まれる一方、経常利益は減少が見込まれている。

企業の業況判断は、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、「最近」の業況は、全規模全産業ではおおむね横ばいとなっている。3月時点の業況を示す「先行き」は、「最

近」から悪化となった。各種調査によると、企業の業況判断は、おおむね横ばいとなっている。また、「景気ウォッチャー調査」(12月調査)の企業動向関連DIによると、現状及び先行き判断は上昇した。

倒産件数は、緩やかに減少している。11月736件の後、12月は686件となった。負債総額は、11月1,154億円の後、12月は1,783億円となった。

雇用情勢は、有効求人倍率の上昇には一服感がみられるものの、改善傾向にある。

雇用情勢は、有効求人倍率の上昇には一服感がみられるものの、改善傾向にある。完全失業率は、11月は前月と同水準の3.5%となった。また、15～24歳層の完全失業率は、前月比0.8ポイント上昇し、6.4%となった。労働力人口、完全失業者数及び就業者数は減少した。

雇業者数はこのところ横ばい圏内で推移している。新規求人数及び有効求人倍率は横ばい圏内の動きとなっている。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、定期給与は底堅く推移している。現金給与総額は緩やかに増加している。

先行きについては、改善傾向が続くことが期待される。

3. 物価と金融情勢

国内企業物価は、緩やかに下落している。消費者物価は、横ばいとなっている。

国内企業物価は、緩やかに下落している。12月の国内企業物価は、前月比0.4%下落した。輸入物価(円ベース)は、下落している。

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、このところ緩やかに上昇している。

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、横ばいとなっている。11月は、消費税率引上げによる直接の影響を除くと連鎖基準、固定基準ともに前月比0.0%となった。「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。11月は、連鎖基準、固定基準ともに前月比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、12月は前月比1.8%ポイント下落し、87.0%となった。

先行きについては、消費者物価(コアコア)は、原油価格の下落や円安方向への動きの影響もあって、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、17,600円台から16,700円台まで下落した後、17,200円台まで上昇した。対米ドル円レートは、119円台から117円台まで円高方向に推移した。

株価(日経平均株価)は、17,600円台から16,700円台まで下落した後、17,200円台まで上昇した。

対米ドル円レートは、119円台から117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、0.06%台から0.07%台で推移した。ユーロ円金利(3か月物)は、0.1%台で推移した。長期金利は、0.3%台から0.2%台まで低下した。

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2.7%(12月)増加した。

マネタリーベースは、前年比38.2%(12月)増加した。M2は、前年比3.6%(12月)増加した。

(12/22~1/21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、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に向けた動きの影響、ヨーロッパ、中国やその他新興国経済の先行き、原油価格下落の影響、地政学的リスク等について留意する必要がある。

アメリカでは、景気は回復している。先行きについては、回復が続くと見込まれる。ただし、金融政策正常化に向けた動きの影響等に留意する必要がある。

2014年7-9月期のGDP成長率(第三次推計値)は、個人消費及び設備投資が増加したことなどから、前期比年率5.0%増となっ

た。

足下をみると、消費は増加傾向にある。設備投資は緩やかに増加している。住宅着工は持ち直している。

生産は増加している。雇用面では、雇用者数は増加しており、失業率は低下している。物価面では、コア物価上昇率はおおむね横ばいとなっている。貿易面では、財輸出はおおむね横ばいとなっている。

12月16日、17日に開催されたF O M Cでは、政策金利を0%から0.25%の範囲で据え置くことが決定された。また、金融政策の正常化の開始においては辛抱強くなれるとされた。これは、「資産購入プログラムが終了した後も、相当な期間、特にインフレ率がF O M Cの長期目標である2%を下回り続けると予想され、長期的なインフレ期待が十分に抑制され続ける場合には、現在のフェデラル・ファンド・レートを維持することが妥当である」とされた前回の声明と整合的であるとした。

アジア地域については、中国では、景気の拡大テンポは緩やかになっている。先行きについては、緩やかな拡大傾向が続くと期待される。ただし、不動産価格や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緩やかになっている。台湾では、景気は緩やかに回復している。インドネシアでは、景気の拡大テンポは鈍化している。タイでは、景気は弱い動きとなっている。インドでは、景気は持ち直しの動きがみられる。

中国では、景気の拡大テンポは緩やかになっている。2014年10 - 12月期のG D P成長率は、前年同期比7.3%増となった。消費は堅調に増加しているが、伸びがおおむね横ばいとなっている。固定資産投資は伸びが鈍化している。輸出は伸びがおおむね横ばいとなっている。生産は伸びが低下している。消費者物価上昇率はやや低下している。

韓国では、景気は持ち直しの動きが緩やかになっている。台湾では、景気は緩やかに回復している。2014年7 - 9月期のG D P成長率（前期比年率）は、それぞれ3.7%増、2.7%増となった。

インドネシアでは、景気の拡大テンポは鈍化している。タイでは、景気は弱い動きとなっている。2014年7 - 9月期のG D P成長率（前年同期比）は、それぞれ5.0%増、0.6%増となった。

インドでは、景気は持ち直しの動きがみられる。2014年7 - 9月期のG D P成長率は、前年同期比5.3%増となった。

ヨーロッパ地域については、ユーロ圏では、景気は持ち直しの動きが続いている。先行きについては、次第に持ち直しに向かうことが期待される。ただし、政府債務問題等への対応やその影響、失業率や物価の動向、地政学的リスクの影響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、回復が続くと見込まれる。

ユーロ圏では、景気は持ち直しの動きが続いている。ドイツでは、緩やかに回復しているものの、一部に一服感もみられる。2014年7 - 9月期のユーロ圏のGDP成長率は、前期比年率0.6%増となった。生産はおおむね横ばいとなっており、輸出は持ち直しの動きがみられる。

英国では、景気は回復している。2014年7 - 9月期のGDP成長率は、前期比年率3.0%増となった。

失業率は、ユーロ圏では高水準で横ばいとなっている。ドイツでは低水準で横ばいとなっている。英国では横ばいとなっている。消費者物価は、ユーロ圏ではエネルギー価格下落の影響により下落している。英国では消費者物価上昇率は低下している。

欧州中央銀行は、12月4日の理事会で、政策金利を0.05%で据え置くことを決定した。イングランド銀行は、1月8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、アメリカではおおむね横ばい、ドイツ、英国及び中国ではやや上昇した。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、アメリカでは大幅に低下、英国では低下、ドイツではやや低下した。ドルは、ユーロに対しては大幅に増価、ポンドに対しては増価、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、上昇した。小麦価格は、大幅に下落した。