

月例経済報告

(平成30年11月)

—景気は、緩やかに回復している。—

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、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、通商問題の動向が世界経済に与える影響や、海外経済の不確実性、金融資本市場の変動の影響等に留意する必要がある。

平成30年11月22日

内閣府

[参考]先月からの主要変更点

	10月月例	11月月例
基調判断	<p>景気は、緩やかに回復している。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・個人消費は、持ち直している。 ・設備投資は、増加している。 ・輸出は、おおむね横ばいとなっている。 ・生産は、緩やかに増加している。 ・企業収益は、改善している。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、着実に改善している。 ・消費者物価は、このところ上昇テンポが鈍化している。 <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、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、通商問題の動向が世界経済に与える影響や、海外経済の不確実性、金融資本市場の変動の影響に留意する必要がある。また、相次いでいる自然災害の経済に与える影響に十分留意する必要がある。</p>	<p>景気は、緩やかに回復している。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・個人消費は、持ち直している。 ・設備投資は、増加している。 ・輸出は、おおむね横ばいとなっている。 ・生産は、緩やかに増加している。 ・企業収益は、改善している。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、着実に改善している。 ・消費者物価は、このところ上昇テンポが鈍化している。 <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、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、通商問題の動向が世界経済に与える影響や、海外経済の不確実性、金融資本市場の変動の影響等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・創生及び平成28年（2016年）熊本地震からの復旧・復興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。</p> <p>このため、「経済財政運営と改革の基本方針2018」、「未来投資戦略2018」等を着実に実行する。さらに、全ての世代が安心でき、活躍できる「全世代型社会保障制度」を実現するため、労働制度をはじめ制度全般の改革を進める。また、来年10月に予定されている消費税率の引上げを控え、経済財政運営に万全を期す。</p> <p><u>相次ぐ自然災害について、被災者への生活支援及び被災地の復旧・復興を全力で進める。</u></p> <p>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・創生及び平成28年（2016年）熊本地震からの復旧・復興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。</p> <p>このため、「経済財政運営と改革の基本方針2018」、「未来投資戦略2018」等を着実に実行する。さらに、全ての世代が安心でき、活躍できる「全世代型社会保障制度」を実現するため、労働制度をはじめ制度全般の改革を進める。また、来年10月に予定されている消費税率の引上げを控え、経済財政運営に万全を期す。</p> <p><u>平成30年度第1次補正予算を迅速かつ着実に実施し、一連の自然災害の被災地の復旧・復興を全力で進める。</u></p> <p>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>

	10月月例	11月月例
貿易・サービス収支	黒字は、減少傾向にある	赤字に転じている

(注) 下線部は先月から変更した部分。

月例経済報告

平成30年11月

総論

(我が国経済の基調判断)

景気は、緩やかに回復している。

- ・個人消費は、持ち直している。
- ・設備投資は、増加している。
- ・輸出は、おおむね横ばいとなっている。
- ・生産は、緩やかに増加している。
- ・企業収益は、改善している。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、着実に改善している。
- ・消費者物価は、このところ上昇テンポが鈍化している。

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、緩やかな回復が続くことが期待される。ただし、通商問題の動向が世界経済に与える影響や、海外経済の不確実性、金融資本市場の変動の影響等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・創生及び平成28年(2016年)熊本地震からの復旧・復興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2018」、「未来投資戦略2018」等を着実に実行する。さらに、全ての世代が安心でき、活躍できる「全世代型社会保障制度」を実現するため、労働制度をはじめ制度全般の改革を進める。また、来年10月に予定されている消費税率の引上げを控え、経済財政運営に万全を期す。

平成30年度第1次補正予算を迅速かつ着実に実施し、一連の自然災害の被災地の復旧・復興を全力で進める。

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

2018年7－9月期の実質GDP（国内総生産）の成長率は、民間最終消費支出、民間在庫変動、公的固定資本形成、財貨・サービスの純輸出（輸出－輸入）がマイナスに寄与したことなどから、前期比で0.3%減（年率1.2%減）となった（2四半期ぶりのマイナス）。また、名目GDP成長率は前期比で0.3%減となった（2四半期ぶりのマイナス）。

個人消費は、持ち直している。

個人消費は、持ち直している。実質総雇用者所得は緩やかに増加している。また、消費者マインドは弱含んでいる。

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、9月は前月比0.2%減となった。個別の指標について、最近の動きをみると、「家計調査」（9月）では、実質消費支出は前月比4.5%減となった。販売側の統計をみると、「商業動態統計」（9月）では、小売業販売額は前月比0.1%増となった。新車販売台数は、持ち直している。家電販売及び外食は、おおむね横ばいとなっている。旅行は、自然災害の影響もあり、このところ弱含んでいる。

先行きについては、雇用・所得環境が改善するなかで、持ち直しが続くことが期待されるが、当面、自然災害による下押しの影響には留意が必要である。

設備投資は、増加している。

設備投資は、増加している。需要側統計である「法人企業統計季報」（4－6月期調査）でみると、2018年4－6月期は前期比6.9%増となった。業種別にみると、製造業は同11.0%増、非製造業は同4.7%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」（9月調査）によると、全産業の2018年度設備投資計画は、増加が見込まれている。「日銀短観」による企業の設備判断は、不足感がみられる。先行指標をみると、機械受注は、持ち直している。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、企業収益の改善や成長分野への対応等を背景

に、増加が続くことが期待される。

住宅建設は、おおむね横ばいとなっている。

住宅建設は、おおむね横ばいとなっている。持家、貸家及び分譲住宅の着工は、おおむね横ばいとなっている。総戸数は、9月は前月比1.6%減の年率94.3万戸となった。なお、首都圏のマンション総販売戸数は、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、横ばいで推移していくと見込まれる。

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。手持ち工事高が高い水準にある中、9月の公共工事出来高は前月比0.3%増、10月の公共工事請負金額は同8.6%増、9月の公共工事受注額は同6.4%増となった。

公共投資の関連予算をみると、国の平成30年度一般会計予算では、補正予算において約0.4兆円の予算措置を講じたが、補正後の公共事業関係費は、前年度を下回っている。

先行きについては、補正予算の効果もあって、底堅く推移していくことが見込まれる。

輸出は、おおむね横ばいとなっている。輸入は、持ち直しの動きに足踏みがみられる。貿易・サービス収支は、赤字に転じている。

輸出は、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向けの輸出は、おおむね横ばいとなっている。その他地域向けの輸出は、弱含んでいる。先行きについては、海外景気の緩やかな回復等を背景に、持ち直していくことが期待される。ただし、通商問題の動向が世界経済に与える影響に留意する必要がある。

輸入は、持ち直しの動きに足踏みがみられる。地域別にみると、アジアからの輸入は、持ち直しの動きに足踏みがみられる。アメリカからの輸入は、持ち直しの動きがみられる。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、持ち直していくことが期待される。

貿易・サービス収支は、赤字に転じている。

9月の貿易収支は、輸出金額の減少幅が、輸入金額の減少幅より大きかったことから、赤字に転じた。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、緩やかに増加している。

鉱工業生産は、緩やかに増加している。鉱工業生産指数は、9月は自然災害の影響もあり、前月比0.4%減となった。鉱工業在庫指数は、9月は同1.2%増となった。また、製造工業生産予測調査によると、10月は同6.0%増、11月は同0.8%減となることが見込まれている。

業種別にみると、輸送機械は持ち直しの動きに足踏みがみられる。生産用機械は増加の動きに足踏みがみられる。電子部品・デバイスは増勢が鈍化している。

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、緩やかな増加が続くことが期待される。

また、第3次産業活動は、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、おおむね横ばいとなっている。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。上場企業の2018年7－9月期の決算をみると、経常利益は製造業、非製造業ともに前年比で増益となった。「日銀短観」（9月調査）によると、2018年度の売上高は、上期は前年比2.8%増、下期は同1.4%増が見込まれている。経常利益は、上期は前年比6.1%減、下期は同0.9%減が見込まれている。

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」（9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であった。12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」（10月調査）の企業動向関連DIによると、現状判断及び先行き判断は低下した。

倒産件数は、おおむね横ばいとなっている。9月621件の後、10月は730件となった。負債総額は、9月1,841億円の後、10月は1,176億円となった。

雇用情勢は、着実に改善している。

雇用情勢は、着実に改善している。一方で、人手不足感が高い水準となっている。完全失業率は、9月は前月比0.1%ポイント低下し、2.3%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。

雇用者数は増加している。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している。製造業の残業時間はこのところ弱含んでいる。

賃金をみると、定期給与及び現金給与総額は緩やかに増加している。

「日銀短観」（9月調査）によると、企業の雇用人員判断は、不足感が強まっている。

雇用情勢の先行きについては、着実に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、このところ上昇テンポが鈍化している。

国内企業物価は、緩やかに上昇している。10月の国内企業物価は、前月比0.3%上昇し、夏季電力料金調整後では同0.6%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、緩やかに上昇している。

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、このところ上昇テンポが鈍化している。9月は、連鎖基準、固定基準ともに前月比0.0%となった。なお、前年比でみると、9月は、連鎖基準で0.3%上昇し、固定基準で0.4%上昇した。

「生鮮食品を除く総合」（いわゆる「コア」）は、このところ緩やかに上昇している。9月は、連鎖基準、固定基準ともに前月比0.1%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、10月は前月比1.2%ポイント上昇し、82.9%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、緩やかな上昇に向かうことが見込まれる。

株価（日経平均株価）は、22,000円台から21,100円台まで下落した後、22,400円台まで上昇し、その後21,500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111円台まで円高方向に推移した後、114円台まで円安方向に推移し、その後112円台まで円高方向に推移した。

株価（日経平均株価）は、22,000円台から21,100円台まで下落した後、22,400円台まで上昇し、その後21,500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111円台まで円高方向に推移した後、114円台まで円安方向に推移し、その後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、-0.07%台から-0.05%台で推移した。ユーロ円金利（3ヶ月物）は、0.0%台で推移した。長期金利（10年物国債利回り）は、おおむね0.1%台で推移した。

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見られない。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2.2%（10月）増加した。

マネタリーベースは、前年比5.9%（10月）増加した。M2は、前年比2.7%（10月）増加した。

（※ 10/24～11/20の動き）

4. 海外経済

世界の景気は、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、通商問題の動向及び影響、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、景気は着実に回復が続いている。先行きについては、着実に回復が続くと見込まれる。ただし、通商問題の動向及び影響、今後の政策の動向及び影響、金融資本市場の変動の影響等に留意する必要がある。

2018年7－9月期のGDP成長率（第1次推計値）は、個人消費や設備投資が増加したことなどから、前期比年率3.5%増となった。

足下をみると、消費は増加している。設備投資は緩やかに増加している。住宅着工はこのところおおむね横ばいとなっている。

生産は緩やかに増加している。雇用面では、雇用者数は増加しており、失業率は低下傾向にある。物価面では、コア物価上昇率は安定している。貿易面では、財輸出はこのところ弱い動きとなっている。

11月7日～8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2.00%から2.25%の範囲で据え置くことが決定された。

アジア地域については、中国では、景気は持ち直しの動きに足踏みがみられる。先行きについては、各種政策効果もあり、持ち直しに向かうと期待される。ただし、通商問題の動向及び影響、不動産価格、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、景気は緩やかに回復しているが、一部に弱い動きもみられる。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、景気は緩やかに回復している。タイでは、景気は緩やかに回復しているが、一部に弱い動きもみられる。インドでは、景気は回復している。

中国では、景気は持ち直しの動きに足踏みがみられる。2018年7－9月期のGDP成長率は、前年同期比6.5%増となった。消費は伸びがやや低下している。固定資産投資は伸びが下げ止まっている。輸出は増加している。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、景気は緩やかに回復しているが、一部に弱い動きもみられる。台湾では、景気は緩やかに回復している。2018年7－9月期のGDP成長率（前期比年率）は、それぞれ2.3%増、1.9%増となった。

インドネシアでは、景気は緩やかに回復している。タイでは、景気は緩やかに回復しているが、一部に弱い動きもみられる。2018年7－9月期のGDP成長率（前年同期比）は、それぞれ5.2%増、3.3%増となった。

インドでは、景気は回復している。2018年4－6月期のGDP成長率は、前年同期比8.2%増となった。

ヨーロッパ地域については、ユーロ圏では、景気は緩やかに回復している。ドイツでは、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、政策に関する不確実性の影響、通商問題の動向が世界経済に与える影響等に留意する必要がある。

英国では、景気回復は緩やかになっている。先行きについては、EU離脱問題に伴う不透明感による影響から、回復がさらに緩やかになることが見込まれる。

ユーロ圏では、景気は緩やかに回復している。2018年7－9月期のGDP成長率は、前期比年率0.7%増となった。消費は緩やかながら増加している。機械設備投資は緩やかに増加している。生産はこのところおおむね横ばいとなっている。輸出はこのところおおむね横ばいとなっている。失業率は低下傾向にある。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、景気は緩やかに回復している。2018年7－9月期の

GDP成長率は、前期比年率0.8%減となった。

英国では、景気回復は緩やかになっている。2018年7－9月期のGDP成長率は、前期比年率2.5%増となった。消費は緩やかながら増加している。設備投資はこのところ弱含んでいる。生産はおおむね横ばいとなっている。輸出はおおむね横ばいとなっている。失業率はおおむね横ばいとなっている。コア物価上昇率はこのところ安定している。

欧州中央銀行は、10月25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、10月31日の金融政策委員会で、政策金利を0.75%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、英国及び中国ではおおむね横ばい、ドイツではやや下落した。短期金利についてみると、ユーロドル金利（3か月物）は、やや上昇した。主要国の長期金利は、アメリカ及び英国ではやや低下、ドイツではおおむね横ばいで推移した。ドルは、ユーロ、ポンド及び円に対して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。