

月例経済報告

(令和8年3月)

—景気は、緩やかに回復しているが、中東情勢の影響を注視する必要がある。—

先行きについては、雇用・所得環境の改善や各種政策の効果が緩やかな回復を支えることが期待されるものの、中東情勢の影響を注視する必要がある。また、金融資本市場の変動の影響や米国の通商政策をめぐる動向などに注意する必要がある。

令和8年3月27日

内閣府

[参考]先月からの主要変更点

	2月月例	3月月例
基調判断	<p>景気は、米国の通商政策の影響が残るものの、緩やかに回復している。</p> <p>先行きについては、雇用・所得環境の改善や各種政策の効果が緩やかな回復を支えることが期待される。ただし、今後の物価動向や米国の通商政策をめぐり、今後の景気を下押しするリスクに留意する必要がある。また、金融資本市場の変動等の影響に引き続き注意する必要がある。</p>	<p>景気は、緩やかに回復しているが、中東情勢の影響を注視する必要がある。</p> <p>先行きについては、雇用・所得環境の改善や各種政策の効果が緩やかな回復を支えることが期待されるものの、中東情勢の影響を注視する必要がある。また、金融資本市場の変動の影響や米国の通商政策をめぐり、今後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、「責任ある積極財政」の考え方の下、戦略的に財政出動を行うことで「強い経済」を構築する。</p> <p>今の国民の暮らしを守る物価高対策を早急に講じるとともに、日本経済の強さを取り戻すため、生活の安全保障・物価高への対応、危機管理投資・成長投資による強い経済の実現、防衛力と外交力の強化を柱とする「強い経済」を実現する総合経済対策～日本と日本人の底力で不安を希望に変える～（11月21日閣議決定）及びその裏付けとなる令和7年度補正予算を速やかに執行するとともに、令和8年度予算及び関連法案の早期成立に努める。</p> <p>政府と日本銀行は、引き続き緊密に連携し、経済・物価動向に応じて機動的な政策運営を行っていく。</p> <p>日本銀行には、経済・物価・金融情勢に応じて適切な金融政策運営を行うことにより、賃金と物価の好循環を確認しつつ、2%の物価安定目標を持続的・安定的に実現することを期待する。</p>	<p>政府は、「責任ある積極財政」の考え方の下、戦略的に財政出動を行うことで「強い経済」を構築する。</p> <p>今の国民の暮らしを守る物価高対策を早急に講じるとともに、日本経済の強さを取り戻すため、生活の安全保障・物価高への対応、危機管理投資・成長投資による強い経済の実現、防衛力と外交力の強化を柱とする「強い経済」を実現する総合経済対策～日本と日本人の底力で不安を希望に変える～（11月21日閣議決定）及びその裏付けとなる令和7年度補正予算を速やかに執行するとともに、令和8年度予算及び関連法案の早期成立に努める。</p> <p>今般の中東情勢に対しては、当面の措置として、燃料油に対する緊急的な激変緩和措置を実施するとともに、我が国の石油備蓄を活用する方針の下、備蓄放出を行うことを決定した。</p> <p>政府と日本銀行は、引き続き緊密に連携し、経済・物価動向に応じて機動的な政策運営を行っていく。</p> <p>日本銀行には、経済・物価・金融情勢に応じて適切な金融政策運営を行うことにより、賃金と物価の好循環を確認しつつ、2%の物価安定目標を持続的・安定的に実現することを期待する。</p>

	2月月例	3月月例
個人消費	持ち直しの動きがみられる	持ち直しの動きがみられる
設備投資	緩やかに持ち直している	緩やかに持ち直している
住宅建設	弱含んでいる	弱含んでいる
公共投資	底堅く推移している	底堅く推移している
輸出	おおむね横ばいとなっている	おおむね横ばいとなっている
輸入	おおむね横ばいとなっている	おおむね横ばいとなっている
貿易・サービス収支	おおむね均衡している	おおむね均衡している
生産	横ばいとなっている	横ばいとなっている
企業収益	米国の通商政策の影響が残るものの、改善の動きがみられる	米国の通商政策の影響が残るものの、改善の動きがみられる
業況判断	おおむね横ばいとなっている	おおむね横ばいとなっている
倒産件数	増加がみられる	増加がみられる
雇用情勢	改善の動きがみられる	改善の動きがみられる
国内企業物価	緩やかに上昇している	緩やかに上昇している
消費者物価	このところ上昇テンポが緩やかになっている	このところ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

令和8年3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が、中東情勢の影響を注視する必要がある。

- ・個人消費は、持ち直しの動きがみられる。
- ・設備投資は、緩やかに持ち直している。
- ・輸出は、おおむね横ばいとなっている。
- ・生産は、横ばいとなっている。
- ・企業収益は、米国の通商政策の影響が残るものの、改善の動きがみられる。
- ・雇用情勢は、改善の動きがみられる。
- ・消費者物価は、このところ緩やかに上昇している。

先行きについては、雇用・所得環境の改善や各種政策の効果が緩やかな回復を支えることが期待されるものの、中東情勢の影響を注視する必要がある。また、金融資本市場の変動の影響や米国の通商政策をめぐる動向などに注意する必要がある。

(政策の基本的態度)

政府は、「責任ある積極財政」の考え方の下、戦略的に財政出動を行うことで「強い経済」を構築する。

今の国民の暮らしを守る物価高対策を早急に講じるとともに、日本経済の強さを取り戻すため、生活の安全保障・物価高への対応、危機管理投資・成長投資による強い経済の実現、防衛力と外交力の強化を柱とする「強い経済」を実現する総合経済対策～日本と日本人の底力で不安を希望に変える～(11月21日閣議決定)及びその裏付けとなる令和7年度補正予算を速やかに執行するとともに、令和8年度予算及び関連法案の早期成立に努める。

今般の中東情勢に対しては、当面の措置として、燃料油に対する緊急的な激変緩和措置を実施するとともに、我が国の石油備蓄を活用する方針の下、備蓄放出を行うことを決定した。

政府と日本銀行は、引き続き緊密に連携し、経済・物価動向に応じて機動的な政策運営を行っていく。

日本銀行には、経済・物価・金融情勢に応じて適切な金融政策運営を行うことにより、賃金と物価の好循環を確認しつつ、2%の物価安定目標を持続的・安定的に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、持ち直しの動きがみられる。

「四半期別GDP速報」（2025年10-12月期2次速報）では、民間最終消費支出の実質値は前期比0.3%増となった。また、「消費動向指数（CTI）」（1月）では、総消費動向指数（CTIマクロ）の実質値は前月比0.1%増となった。

個別の指標について、需要側の統計をみると、「消費動向指数（CTI）」（1月）では、世帯消費動向指数（CTIミクロ、総世帯）の実質値は前月比0.5%増となった。供給側の統計をみると、「商業動態統計」（1月）では、小売業販売額は前月比3.0%増となった。

消費動向の背景をみると、実質総雇用者所得は、緩やかに持ち直している。また、消費者マインドは、改善してきたが、足下では弱い動きとなっている。

さらに、足下の状況について、ヒアリング結果等を踏まえると、新車販売台数は、おおむね横ばいとなっている。家電販売は、緩やかに増加する中で、このところ一服感もみられる。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。

こうしたことを踏まえると、個人消費は、持ち直しの動きがみられる。

先行きについては、雇用・所得環境の改善が持ち直しの動きを支えることが期待されるが、消費者マインドが足下で弱い動きとなっている点に注意が必要である。

設備投資は、緩やかに持ち直している。

設備投資は、緩やかに持ち直している。需要側統計である「法人企業統計季報」（10-12月期調査、含むソフトウェア）でみると、2025年10-12月期は前期比3.5%増となった。業種別にみると、製造業は同0.2%減、非製造業は同5.4%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（除く輸送機械）は、おおむね横ばいとなっている。ソフトウェア投資は、増加している。

「日銀短観」（12月調査）及び「法人企業景気予測調査」（1-3月期調査）によると、全産業の2025年度設備投資計画は、増加が見込まれている。また、「法人企業景気予測調査」（1-3月期調査）によると、2026年度の計画は、増加が見込まれている。

「日銀短観」による企業の設備判断DIは、12月調査で、製造業では±0と、9月調査（+1）から過剰超幅が縮小、非製造業を含む全産業では-3と、9月調査（-2）から不足超幅が拡大している。先行指標をみると、機械受注は、持ち直しの動きがみられる。建築工事費予定額は、おおむね横ばいとなっている。

先行きについては、堅調な企業収益や省力化投資への対応等を背景に、持ち直し傾向が続くことが期待される。

住宅建設は、弱含んでいる。

住宅建設は、弱含んでいる。新設住宅着工戸数は、1月は前月比0.1%減の年率75.5万戸となった。利用関係別にみると、持家、貸家及び分譲住宅は、弱含んでいる。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。1月の公共工事出来高は前月比0.0%減、2月の公共工事請負金額は同4.2%増、1月の公共工事受注額は同30.9%減となった。

公共投資の関連予算をみると、公共事業関係費は、国の令和7年度一般会計予算では、補正予算において約2.5兆円の追加額を計上しており、補正後は前年度比2.3%増となっている。また、令和8年度一般会計予算の公共事業関係費は、当初予算案では、前年度当初予算比0.4%増となっている。さらに、令和8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6.3%増となっている。

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、おおむね横ばいとなっている。貿易・サービス収支は、おおむね均衡している。

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、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。米国向けの輸出は、持ち直しの動きがみられる。先行きについては、中東情勢による下押しリスクや通商問題による影響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、米国及び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、中東情勢による下押しリスクに留意する必要がある。

貿易・サービス収支は、おおむね均衡している。

1月の貿易収支は、輸出金額の増加が、輸入金額の増加を上回ったことから、黒字幅が拡大した。また、サービス収支は、赤字となっている。

2. 企業活動と雇用情勢

生産は、横ばいとなっている。

鉱工業生産は、横ばいとなっている。鉱工業生産指数は、1月は前月比4.3%増となった。鉱工業在庫指数は、1月は前月比

0.8%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0.5%減、3月は同2.6%減となることが見込まれている。

業種別にみると、輸送機械は横ばいとなっている。生産用機械は横ばいとなっている。電子部品・デバイスは持ち直している。

生産の先行きについては、中東情勢による下押しリスクに留意する必要がある。

また、第3次産業活動は、緩やかに増加している。

企業収益は、米国の通商政策の影響が残るものの、改善の動きがみられる。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、増加がみられる。

企業収益は、米国の通商政策の影響が残るものの、改善の動きがみられる。「法人企業統計季報」（10-12月期調査）によると2025年10-12月期の経常利益は、前年比4.7%増、前期比1.6%増となった。業種別にみると、製造業が前年比0.9%増、非製造業が同7.1%増となった。規模別にみると、大・中堅企業が前年比6.4%増、中小企業が同0.7%減となった。「日銀短観」（12月調査）によると、2025年度の売上高は、上期は前年比2.4%増、下期は同1.5%増が見込まれている。経常利益は、上期は前年比6.3%増、下期は同11.5%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」（12月調査）によると、「最近」の業況判断DIは、「全規模全産業」で前期差+2と上昇した。業種別にみると、「全規模製造業」は前期差+4と上昇、「全規模非製造業」は前期差0と横ばいだった。3月時点の業況を示す「先行き」は、「最近」に比べやや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、現状判断は上昇、先行判断は横ばいとなった。

倒産件数は、増加がみられる。1月は887件の後、2月は851件となった。負債総額は、1月は1,198億円の後、2月は1,331億円となった。

雇用情勢は、改善の動きがみられる。

雇用情勢は、改善の動きがみられる。人手不足感が高い水準となっている。

完全失業率は、1月は前月から0.1%ポイント上昇し、2.7%となった。労働力人口、就業者数は減少した。完全失業者数は増加した。就業率は、緩やかな上昇傾向となっている。

「職業安定業務統計」をみると、公共職業安定所における新規求人数は、このところ下げ止まっている。有効求人倍率は、このところ下げ止まりの兆しがみられる。

また、民間職業紹介における求人を前年同期比でみると、正社員では、緩やかな減少傾向となっている。パート・アルバイト（いわゆる「スポットワーク」を除く）では、小幅な増加傾向となっている。

賃金をみると、定期給与及び現金給与総額は、増加している。実質総雇用者所得は、緩やかに持ち直している。また、製造業の残業時間は増加した。

「日銀短観」によると、企業の人手不足感を示す雇用人員判断DIは、全産業では12月調査で-38と、9月調査（-36）から2ポイント不足超幅が拡大している。また、製造業では12月調査で-25と、9月調査（-24）から1ポイント不足超幅が拡大、非製造業では12月調査で-46と、9月調査（-44）から2ポイント不足超幅が拡大している。

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、このところ緩やかに上昇している。

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0.1%下落した。輸入物価（円ベース）は、緩やかに上昇している。

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」で見ると、このところ緩やかに上昇している。2月は、前月比では連鎖基準、固定基準ともに0.1%上昇した。前年比では連鎖基準で2.4%上昇し、固定基準で2.5%上昇した。

「生鮮食品を除く総合」（いわゆる「コア」）は、このところ横ばいとなっている。2月は、前月比では連鎖基準で0.4%下落し、固定基準で0.3%下落した。なお、2月の「総合」は、前月比では連鎖基準、固定基準ともに0.2%下落した。

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）で見ると、2月は、1年後の予想物価上昇率別に、2%未満が14.2%（前月12.2%）、2%以上から5%未満が34.9%（前月35.4%）、5%以上から10%未満が22.2%（前月26.7%）、10%以上が14.3%（前月17.0%）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、当面、緩やかに上昇していくことが見込まれる。

株価（日経平均株価）は、58,700円台から51,500円台まで下落した後、53,700円台まで上昇した。対米ドル円レート（インターバンク直物中心相場）は、156円台から158円台まで円安方向に推移した。

株価（日経平均株価）は、58,700円台から51,500円台まで下落した後、53,700円台まで上昇した。

対米ドル円レート（インターバンク直物中心相場）は、156円台から158円台まで円安方向に推移した。

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、0.72%台から0.73%台で推移した。TIBOR（3か

月物)は、1.2%台で推移した。長期金利(新発10年物国債利回り)は、2.1%台から2.2%台に上昇した。

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4.9%増加(2月)した。

マネタリーベースは、前年比10.6%減少(2月)した。M2は、前年比1.7%増加(2月)した。

(※ 2/26~3/25の動き)

4. 海外経済

世界の景気は、一部の地域において弱さがみられるものの、緩やかな持ち直しが続いている。ただし、中東情勢を始め世界経済の不透明感が高まっている。

先行きについては、地域によってばらつきはあるものの、基本的には緩やかな持ち直しが続くことが期待されるが、中東情勢や金融資本市場の変動、米国の政策動向による影響等に留意する必要がある。

米国では、景気は、一部に弱さがみられるものの、緩やかな拡大が続いている。

先行きについては、緩やかな拡大が続くことが期待される。ただし、通商政策の動向や物価動向、雇用情勢等に留意する必要がある。

2025年10-12月期のGDP成長率(第2次推計値)は、個人消費や設備投資が増加し、前期比で0.2%増(年率0.7%増)となった。

足下をみると、消費の伸びは緩やかになっている。設備投資は緩やかに増加している。住宅着工は持ち直しの動きがみられる。

生産は緩やかに増加している。非製造業の景況指数は50を上回り、かつ、上昇している。雇用面では、雇用者数及び失業率はおおむね横ばいとなっている。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、財輸出はこのところ緩やかに増加している。

3月17日~18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3.50%から3.75%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、景気は緩やかに減速している。

先行きについては、不動産市場の停滞による影響もあり緩やかな減速が続くと見込まれる。また、今後の通商問題の動向や物価下落の継続による影響等に留意する必要がある。

韓国では、景気は持ち直している。台湾では、景気は外需を中心に拡大している。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、景気は持ち直しの動きがみられる。インドでは、景気は拡大してい

る。

中国では、景気は緩やかに減速している。2025年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比で4.5%増となった。消費は弱含みとなっている。固定資産投資は弱い動きとなっている。財輸出は緩やかに増加している。生産は持ち直している。消費者物価はおおむね横ばいとなっている。

韓国では、景気は持ち直している。2025年10－12月期のGDP成長率は、前期比で0.2%減（年率0.6%減）となった。台湾では、景気は外需を中心に拡大している。2025年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比で12.7%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。2025年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比で5.4%増となった。タイでは、景気は持ち直しの動きがみられる。2025年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比で2.5%増となった。

インドでは、景気は拡大している。2025年10－12月期のGDP成長率は、前年同期比で7.8%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みられる。ドイツにおいては、景気は持ち直しの動きがみられる。

先行きについては、緩やかに持ち直していくことが期待される。ただし、今後の米国の政策動向による影響等に留意する必要がある。

英国では、景気は持ち直しが緩やかになっている。

先行きについては、持ち直しが続くことが期待される。ただし、景気抑制的な金利水準の影響による下振れリスク、米国の政策動向による影響等に留意する必要がある。

ユーロ圏では、景気は持ち直しの動きがみられる。2025年10－12月期のGDP成長率は、前期比で0.2%増（年率0.8%増）となった。消費は持ち直している。設備投資は持ち直している。生産はおおむね横ばいとなっている。サービス業景況感は持ち直しに足踏みがみられる。財輸出はおおむね横ばいとなっている。失業率は横ばいとなっている。コア物価上昇率はおおむね横ばいとなっている。

ドイツにおいては、景気は持ち直しの動きがみられる。2025年10－12月期のGDP成長率は、前期比で0.3%増（年率1.2%増）となった。

英国では、景気は持ち直しが緩やかになっている。2025年10－12月期のGDP成長率は、前期比で0.1%増（年率0.2%増）となった。消費は持ち直している。設備投資は持ち直しの動きがみられるが、このところ一服感がみられる。生産はおおむね横ばいとなっている。サービス業景況感は持ち直しのテンポが鈍化している。財輸出はこのところ持ち直しの動きがみられる。サービス輸出は持ち直しの動きがみられる。雇用者数はこのところ横ばいとなっている。失業率は上昇している。コア物価上昇率はこのところ低下している。

欧州中央銀行は、3月19日の理事会で、政策金利（預金ファシ

リテイ金利)を2.00%で据え置くことを決定した。イングランド銀行は、3月18日の金融政策委員会で、政策金利を3.75%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、米国ではやや下落、英国、ドイツ、中国では下落した。短期金利についてみると、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、米国、ドイツでは上昇、英国では大幅に上昇した。ドルは、ユーロ、円に対してやや増価、ポンドに対しておおむね横ばいで推移した。原油価格(WTI)は大幅に上昇した。金価格は大幅に下落した。