



景気ウォッチング

- I. 日本 … 設備投資が回復しているものの、個人消費や輸出が横這い圏内の動きのなか、生産が弱めの動きとなっていることから、回復の動きが足踏みしている。消費者物価は、前年比プラス幅は縮小傾向にあるが、サービス価格の上昇圧力や価格転嫁の動きが続いている。この間、能登半島地震や海外での軍事紛争の拡大に伴う影響が懸念されるなど、先行き不透明感の強い状態が続いている。
- II. 米国 … 生産や個人消費が横這い圏内の動きを続けるなか、住宅販売に底打ちの兆しが窺えるほか設備投資が堅調なことから、全体としては緩やかな回復が続けている。消費者物価は、前年比プラス幅が下げ止まりの状態となっている。

(参考)物価動向

- 〈日本〉 エネルギー価格の前年比マイナスが続き、生鮮食品を除く食料価格のプラス幅が縮小していることから、全体としての前年比プラス幅は縮小傾向にあるが、サービス価格の上昇圧力や価格転嫁の動きが続いている。
- 〈米国〉 食料やエネルギー価格が鎮静化するなか、人件費の上昇に伴うサービス価格の上昇圧力が続いていることから、全体としては前年比プラス幅が下げ止まりの状態となっている。

(注)本稿は、3月13日時点で取得可能なデータに基づき作成。

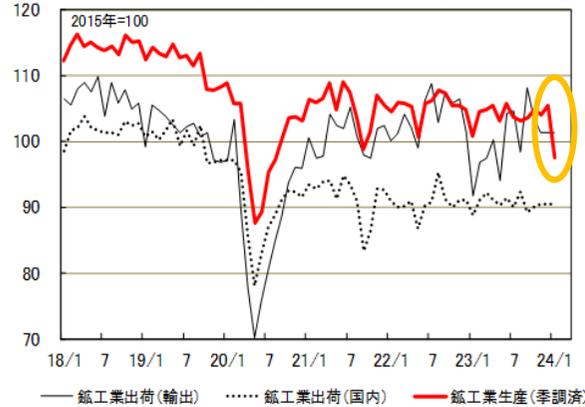
I. 日本

設備投資が回復しているものの、個人消費や輸出が横這い圏内の動きのなか、生産が弱めの動きとなっていることから、回復の動きが足踏みしている。消費者物価は、前年比プラス幅は縮小傾向にあるが、サービス価格の上昇圧力や価格転嫁の動きが続いている。この間、能登半島地震や海外での軍事紛争の拡大に伴う影響が懸念されるなど、先行き不透明感の強い状態が続いている。

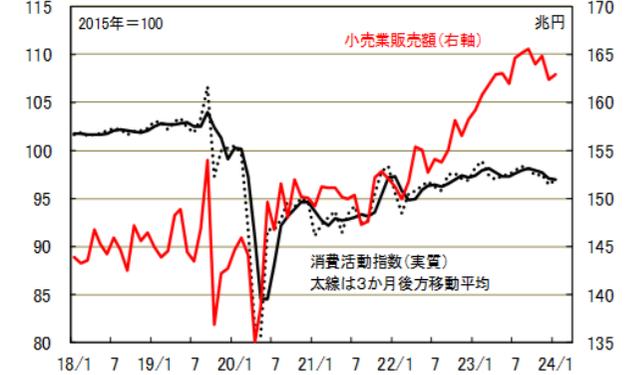
実質GDPの推移

	22/10-12月	23/1-3月	4-6月	7-9月	10-12月
前期比	0.4	1.0	1.0	▲0.8	0.1
前期比年率	1.8	4.0	4.2	▲3.2	0.4
寄与度					
個人消費	0.3	1.7	▲1.5	▲0.7	▲0.6
住宅投資	0.1	0.0	0.3	▲0.1	▲0.2
設備投資	▲0.8	1.4	▲1.0	▲0.1	1.4
在庫投資	▲0.5	1.9	▲0.6	▲2.2	▲0.6
純輸出	1.8	▲1.4	6.8	▲0.1	0.6
うち輸出	1.1	▲3.1	3.2	0.8	2.3
うち輸入(▲)	0.7	1.7	3.6	▲0.9	▲1.6
政府支出	0.9	0.4	0.2	0.0	▲0.3
名目GDP	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
GDPデフレーター	5.6	5.2	6.3	3.1	1.9

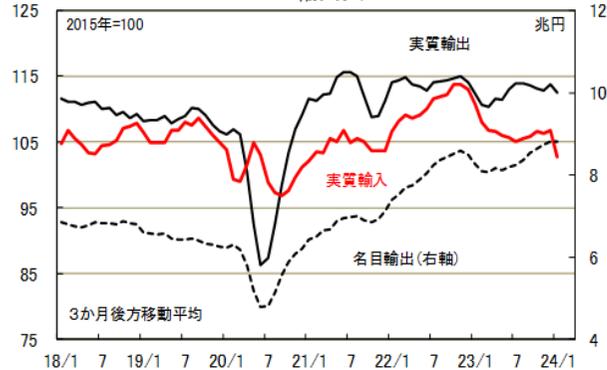
鉱工業生産と鉱工業出荷



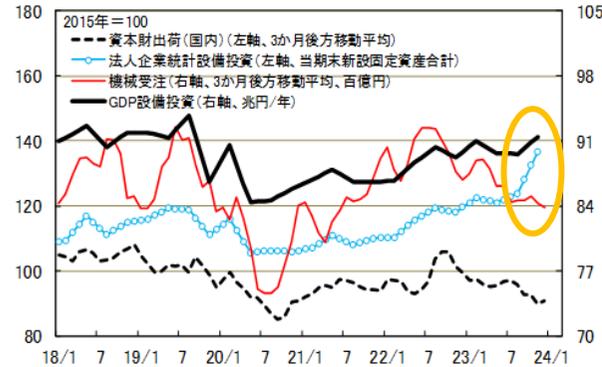
消費活動指数



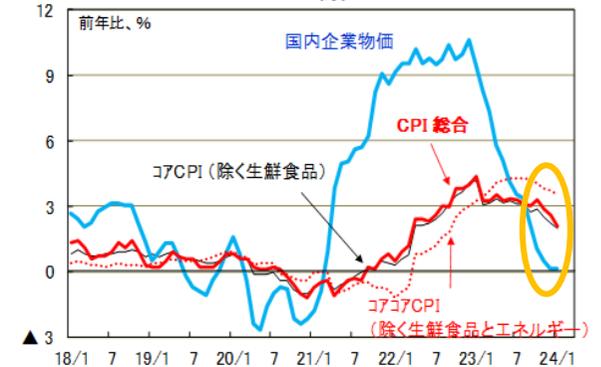
輸出入



設備投資



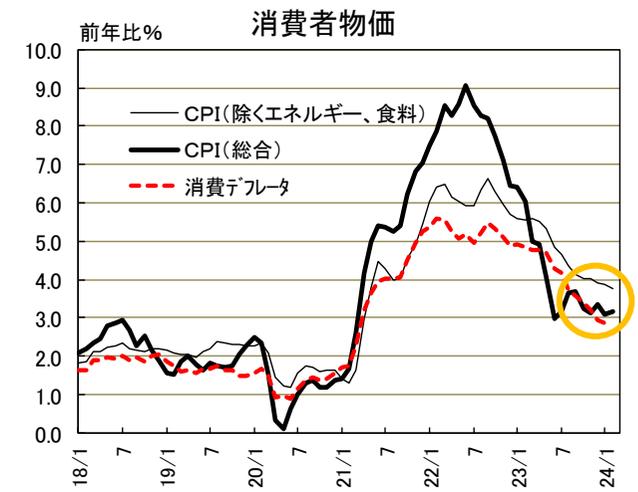
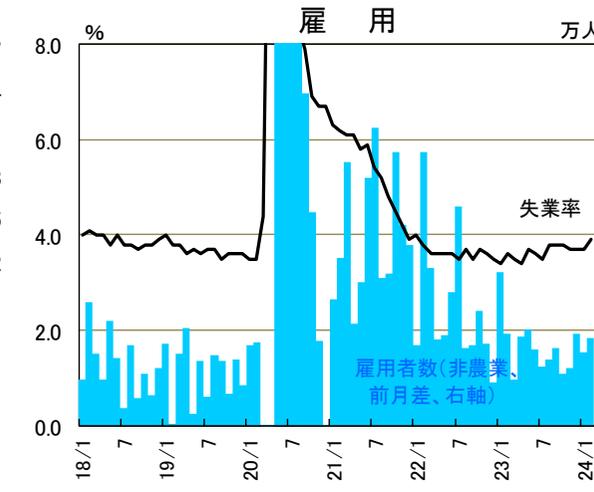
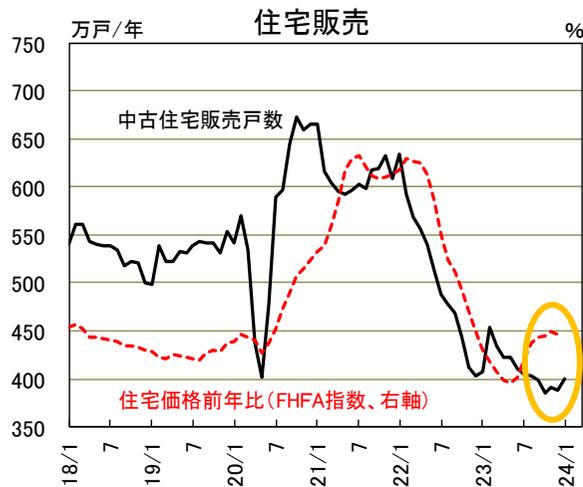
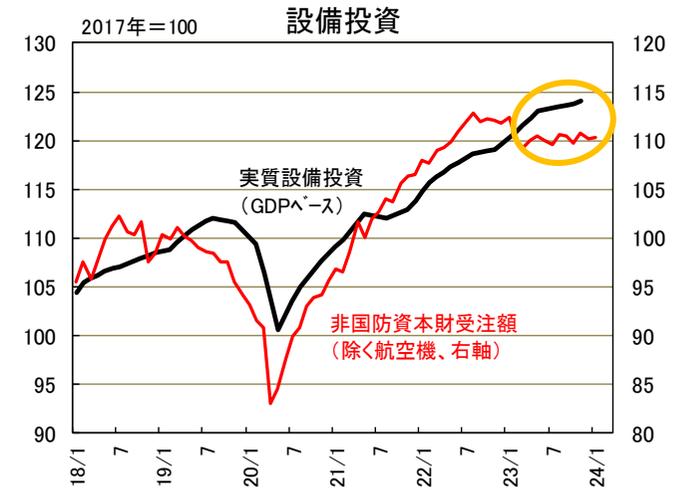
物価



(注) 各頁図中の○印は、特に注目している動きを示す。

Ⅱ. 米国

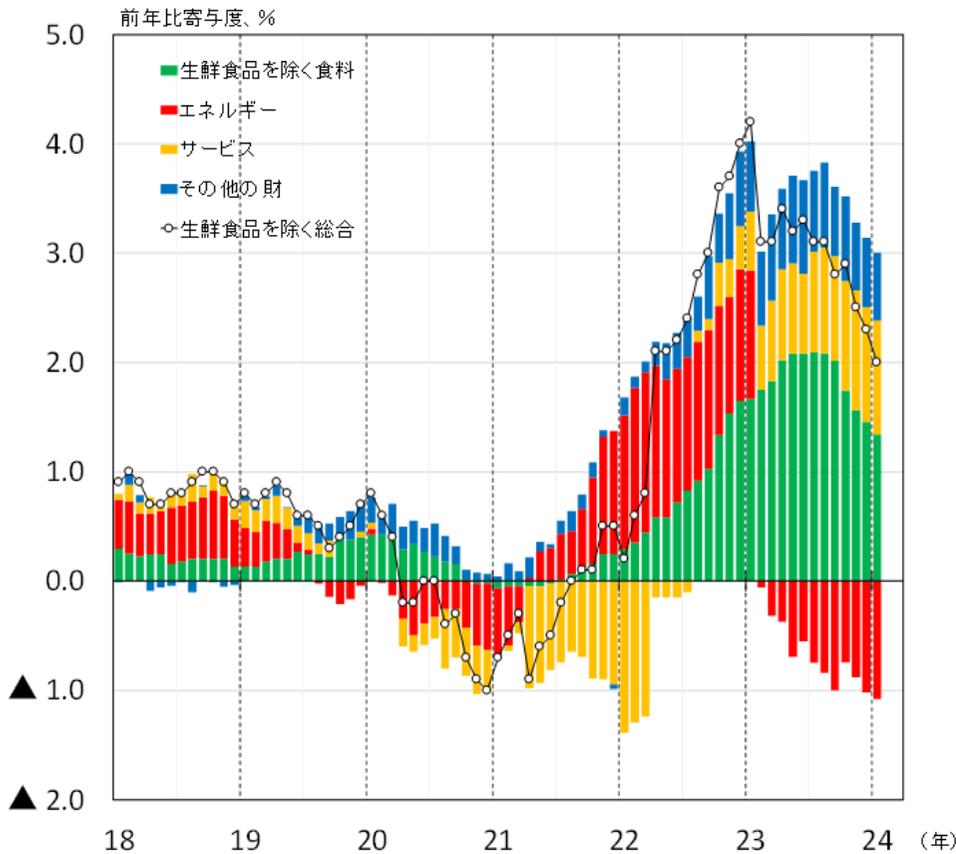
生産や個人消費が横這い圏内の動きを続けるなか、住宅販売に底打ちの兆しが窺えるほか設備投資が堅調なこと
から、全体としては緩やかな回復を続けている。消費者物価は、前年比プラス幅が下げ止まりの状態となっている。



(参考)物価動向

＜日本＞

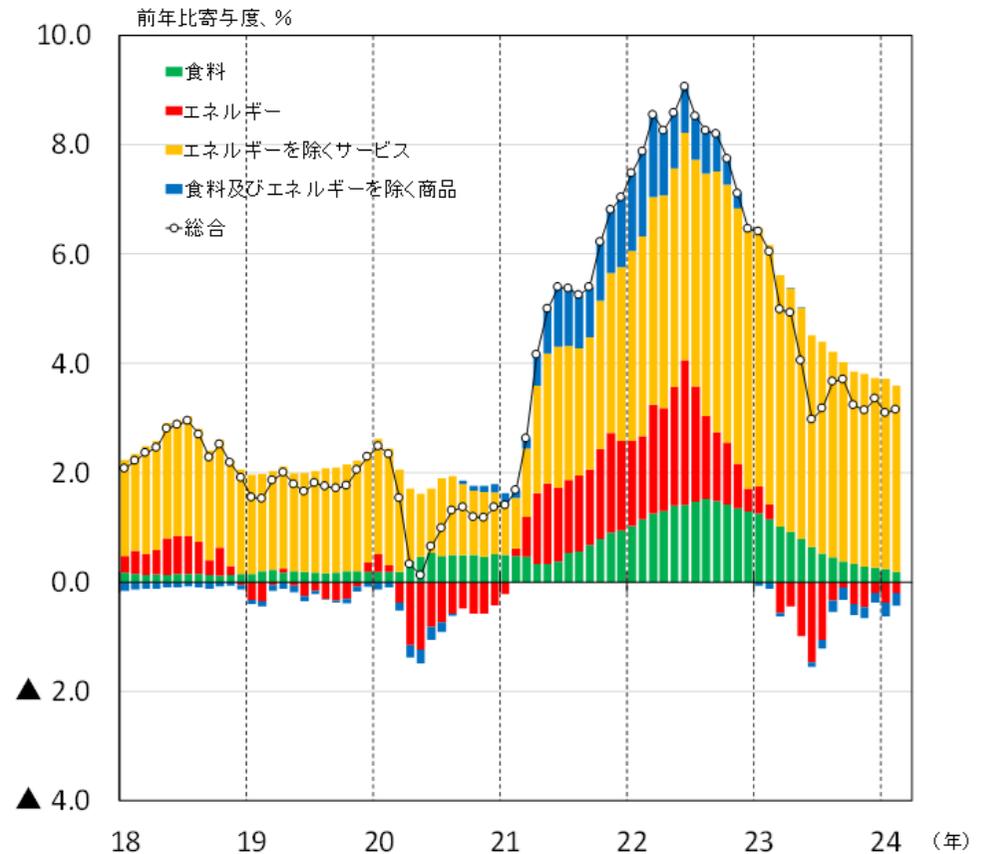
エネルギー価格の前年比マイナスが続き、生鮮食品を除く食料価格のプラス幅が縮小していることから、全体としての前年比プラス幅は縮小傾向にあるが、サービス価格の上昇圧力や価格転嫁の動きが続いている。



(出所)総務省のデータを基に当社が作成

＜米国＞

食料やエネルギー価格が鎮静化するなか、人件費の上昇に伴うサービス価格の上昇圧力が続いていることから、全体としては前年比プラス幅が下げ止まりの状態となっている。



(出所)米国労働省のデータを基に当社が作成

日本の主な金融経済指標

(特に断らない限り季節調整済み前期・月比・%)

		23/1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	23/11月	12月	24/1月	2月	直近前年比
概	実質GDP(前期比年率、内閣府発表)	4.0	4.2	▲3.2	0.4	-	-	-	-	1.2
	日銀短観 全規模・製造業	▲4	▲1	0	5	-	-	-	-	-
況	(業況判断、DI) 全規模・非製造業	12	14	16	18	-	-	-	-	-
	景気動向指数	▲0.2	1.8	0.0	▲0.1	▲1.2	1.3	▲5.8	-	-
貿易	一致指数	▲1.4	0.3	0.5	0.0	▲0.4	1.8	▲0.6	-	-
	(前期・月との差) 先行指数	1.0	0.6	0.7	▲1.5	▲1.4	0.7	-	-	0.3
生産	第3次産業活動指数	▲3.3	2.4	0.6	0.1	▲5.8	7.7	▲4.6	-	1.6
	実質輸出(通関ベース)	▲5.5	▲1.0	0.1	0.9	▲6.0	4.5	▲9.7	-	▲11.4
投	実質輸入(同)	▲1.8	1.4	▲1.2	1.4	▲0.9	1.4	▲7.5	-	▲1.5
	設備投資(実質GDPベース)	▲1.0	1.6	▲1.2	0.8	▲1.2	2.2	▲8.3	-	▲1.7
資	住宅着工戸数	0.7	1.9	▲2.1	▲0.7	0.0	▲1.2	▲1.8	-	▲1.3
	公共工事出来高	2.0	▲1.4	▲0.1	2.0	-	-	-	-	2.5
個人消費	消費活動指数(実質)	▲3.7	1.0	▲4.4	▲2.1	▲6.8	5.2	-	-	▲7.8
	小売販売額(全店)	2.6	▲3.2	▲1.8	▲1.0	▲4.9	2.7	-	-	▲0.7
個人消費	同(除く燃料)	4.7	▲4.3	0.6	5.5	▲3.7	▲13.7	4.7	-	▲14.0
	家電大型専門店販売額	1.1	▲5.3	▲2.2	0.3	▲2.0	3.1	▲1.5	-	▲7.5
個人消費	乗用車新車販売台数(含む軽)	2.0	1.4	▲0.3	▲0.3	▲0.1	▲0.3	-	-	2.6
	宿泊旅行(延べ宿泊者数)	1.0	▲0.9	0.9	▲1.0	0.1	▲1.1	0.6	-	▲1.3
雇用	有効求人倍率(倍、水準)	1.9	1.3	1.5	▲0.8	0.5	▲1.5	0.3	-	2.3
	完全失業率(水準、%)	2.2	1.2	1.1	▲0.4	0.4	▲1.6	0.5	-	2.4
物価	消費者物価(除く生鮮食品、前年比)	▲0.8	▲3.8	4.8	▲2.0	2.7	▲3.7	▲2.4	-	▲5.8
	同(除く生鮮食品・エネルギー、同)	5.3	5.5	▲1.9	0.2	▲5.8	▲5.3	▲7.6	▲4.9	▲16.2
物価	国内企業物価(前年比)	17.3	15.5	▲4.9	▲7.4	2.1	▲3.2	12.8	-	21.8
	輸出物価(a、前年比)	1.34	1.31	1.29	1.28	1.28	1.27	1.27	-	-
物価	輸入物価(b、前年比)	1.7	1.8	1.8	2.0	2.1	2.0	2.0	-	-
	交易条件(a÷b、前年比)	2.6	2.6	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	-	-
金融	為替レート(期・月平均、円/ドル)	1.0	2.0	0.9	0.9	0.7	0.8	2.0	-	-
	10年物国債利回(期・月平均、%)	3.5	3.2	3.0	2.5	2.5	2.2	2.0	-	-
金融	株価(日経平均、期・月平均、円)	3.5	4.2	4.3	3.9	3.8	3.7	3.5	-	-
	株価(NYダウ、ドル、期・月平均)	8.4	5.0	3.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.6	-

(注)計数の空欄は未公表を示し、「-」は該当するものがないことを示す。

米国の主な金融経済指標

(特に断らない限り季節調整済み前期・月比・%)

		23/1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	23/11月	12月	24/1月	2月	直近前年比
概	実質GDP(前期比年率、商務省発表)	2.2	2.1	4.9	3.3	-	-	-	-	3.1
	景気先行指数(カンファレンスボード)	▲2.0	▲2.3	▲1.5	▲1.8	▲0.4	▲0.2	▲0.4	-	▲6.9
況	景気一致指数(")	0.3	0.2	0.6	0.8	0.4	0.2	0.2	-	2.1
	ISM景況感指数(製造業、横ばい=50)	47.1	46.7	47.7	46.8	46.7	47.1	49.1	47.8	0.1
生産	ISM景況感指数(非製造業、横ばい=50)	53.8	52.0	53.6	51.7	52.7	50.5	53.4	52.6	▲2.5
	鉱工業生産	▲0.1	0.2	0.4	▲0.6	0.3	0.0	▲0.1	-	0.3
生産	エネルギー(ウェイト24.6%)	▲0.3	0.6	2.2	▲0.7	▲0.0	▲0.2	0.6	-	3.4
	除くエネルギー(" 75.4%)	0.1	0.0	▲0.2	▲0.5	0.4	0.1	▲0.4	-	▲1.0
投資等	自動車・同部品(" 5.8%)	▲0.2	7.1	▲0.3	▲5.5	7.2	3.2	▲0.2	-	4.6
	除く自動車・同部品(" 94.2%)	▲0.1	▲0.2	0.5	▲0.3	▲0.1	▲0.2	▲0.1	-	0.2
貿易	鉱工業稼働率(%)	79.6	79.4	79.4	78.7	78.8	78.7	78.5	-	▲1.4
	設備投資(実質、四半期はGDPベース)	1.4	1.8	0.4	0.5	▲0.1	▲0.9	0.1	-	▲3.4
個人消費	非国防資本財受注(除く航空機)	▲1.4	▲0.3	0.0	0.0	0.9	▲0.6	0.1	-	▲0.2
	企業収益(GDPベース)	▲2.7	▲0.6	3.8	-	-	-	-	-	▲1.8
個人消費	財輸出(センサスペース、実質)	4.0	▲2.8	2.8	0.6	▲2.1	1.0	0.5	-	▲0.8
	財輸入(センサスペース、実質)	1.2	▲0.7	▲0.6	0.2	▲2.2	2.0	1.0	-	▲0.6
個人消費	消費者信頼感指数	0.6	0.6	3.4	▲5.0	1.9	9.6	0.2	▲3.8	3.2
	個人消費(実質)	0.9	0.2	0.8	0.7	0.4	0.6	▲0.1	-	2.1
個人消費	サービス指数	0.8	0.2	0.6	0.7	0.4	0.4	0.4	-	2.3
	小売販売額	1.3	▲0.1	1.7	0.7	▲0.0	0.4	▲0.8	-	0.6
住宅	除くガソリン	2.0	0.3	1.5	0.9	0.3	0.5	▲0.8	-	1.4
	中古住宅販売戸数	2.9	▲3.0	▲4.0	▲3.5	1.6	▲0.8	3.1	-	▲1.7
雇用	住宅価格(FHFA指数)	0.9	2.0	2.2	1.3	0.4	0.1	-	-	6.5
	非農業雇用者増減(前期・月差、千人)	899	753	667	617	182	290	229	275	1.8
物価	失業率(%)	3.5	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.9	-
	時間当たり賃金(前年比)	4.6	4.4	4.3	4.3	4.4	4.3	4.4	4.3	-
物価	消費者物価(コア・コア、前年比)	5.5	5.2	4.4	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	-
	輸出物価(前年比)	▲1.4	▲9.4	▲6.1	▲3.1	▲5.1	▲2.9	▲2.4	-	-
物価	輸入物価(前年比)	▲1.7	▲5.6	▲2.9	▲1.3	▲1.6	▲2.4	▲1.3	-	-
	交易条件(輸出物価÷輸入物価)	107.5	106.3	106.0	106.5	105.8	107.4	106.7	-	▲1.0
金融	原油価格(WTI、ドル/バレル)	76.1	73.8	82.1	78.3	77.3	72.2	73.7	76.7	▲0.2
	フェデラル・ファンドレート(期・月平均%)	4.52	4.99	5.26	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	-
金融	10年物国債利回(期・月平均%)	3.65	3.59	4.15	4.44	4.50	4.02	4.06	4.21	-
	株価(NYダウ、ドル、期・月平均)	33,263	33,651	34,659	35,035	34,705	37,081	37,764	38,720	15.1

(注1) 計数の空欄は未公表を示し、「-」は該当するものがないことを示す。

(注2) ISM景況感指数の「直近前年比」は、前年同月の指数との差。

(参考) 掲載データ等の出所一覧

【日本】

	指標名	データ出所
概況	GDP	内閣府「四半期別GDP速報」
	景気動向指数	内閣府「景気動向指数」
	業況判断DI	日本銀行「全国企業短期経済観測調査」
貿易	実質輸出入	日本銀行「実質輸出入の動向」
生産	鉱工業生産・出荷・在庫	経済産業省「鉱工業指数」
投資	住宅着工戸数	国土交通省「建築着工統計調査報告」
	設備投資(実質GDPベース)	内閣府「四半期別GDP速報」
	資本財出荷	経済産業省「鉱工業出荷内訳表」
	機械受注	内閣府「機械受注統計調査報告」
	建築着工	国土交通省「建築着工統計調査報告」
	公共工事出来高	国土交通省「建設総合統計」
雇用	有効求人倍率	厚生労働省「一般職業紹介状況」
	常用雇用指数	厚生労働省「毎月勤労統計調査」
	完全失業率	総務省統計局「労働力調査」
	賃金指数	厚生労働省「毎月勤労統計調査」
消費	消費活動指数(実質)	日本銀行「消費活動指数」
	消費性向	総務省統計局「家計調査」
	小売業販売額	経済産業省「商業動態統計」
	乗用車新車販売台数(含む軽)	日本自動車販売協会連合会「新車販売台数」
		全国軽自動車協会連合会「軽四輪新車販売」
	家電大型専門店販売額	経済産業省「商業動態統計」
	第3次産業活動指数	経済産業省「第3次産業活動指数」
	宿泊旅行	観光庁「宿泊旅行統計調査」
物価	消費者物価	総務省統計局「消費者物価指数」
	国内企業物価	日本銀行「企業物価指数」
	輸出入物価	日本銀行「企業物価指数」
金融	為替相場(円/ドル)	日本銀行「外国為替市況(日次)」(高値・安値の平均)
	国債利回り	日本証券業協会「公社債店頭売買参考統計値」
	株価	各種情報ベンダー「日経平均株価」

【米国】

	指標名	データ出所
概況	GDP	US Dept. of Commerce "National Economic Accounts"
	景気先行指数	The Conference Board "US Leading Economic Index"
	消費者信頼感指数	The Conference Board "US Consumer Confidence"
	ISM景気指数	Institute for Supply Management "ISM Report On Business"
生産	鉱工業生産	FRB "Industrial Production"
	設備投資(実質GDPベース)	US Dept. of Commerce "National Economic Accounts"
	非国防資本財受注	US Census Bureau "Manufacturer's Orders"
貿易	実質輸出入	US Census Bureau "US International Trade in Goods"
消費	個人消費	US Dept. of Commerce "National Economic Accounts"
	小売販売額	US Census Bureau "Monthly Retail Trade"
住宅	住宅販売・在庫	National Association of Realtors "Existing-Home Sales"
	住宅価格	Federal Housing Finance Agency "Monthly Purchase-Only Indexes"
雇用	雇用者数	US Dept. of Labor "Current Employment Statistics"
	失業率	US Dept. of Labor "Labor Force Statistics"
	賃金	US Dept. of Labor "Employment Situation"
物価	消費者物価	US Dept. of Labor "Consumer Price Index"
	消費デフレータ	US Dept. of Commerce "National Economic Accounts"
	輸出入物価	US Dept. of Labor "US Import and Export Price Indexes"
	原油価格	NY商品取引所 "Crude Oil Futures (WTI)"
金融	フェデラル・ファンド・レート	FRB "Federal fund effective rate"
	米国債利回り	FRB "Market yield on US Treasury Securities"
	株価(NYダウ)	各種情報ベンダー "Dow Jones Industrial Average"