



## 景気ウォッチング

- I. 日本 … 個人消費や設備投資が横這い圏内の動きのなか、生産が持ち直しているものの、輸出が弱めの動きを続けていることから、全体としては弱い回復の動きが続いている。消費者物価は、横這い圏内の動きとなっている。この間、自動車の認証不正問題、海外での軍事紛争の長期化、中国経済の停滞、米国大統領選など、先行き不透明感の強い状態が続いている。
- II. 米国 … 生産、個人消費、設備投資が底堅く推移していることから、全体としては緩やかな回復を続けている。この間、中古住宅販売は低調で、失業率はごく緩やかに上昇し、消費者物価は前年比上昇幅が緩やかに縮小している。

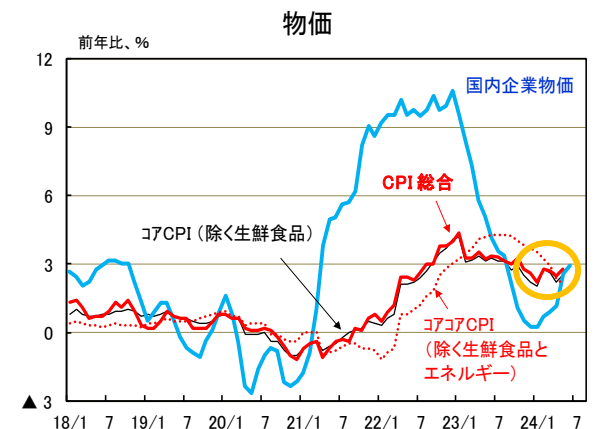
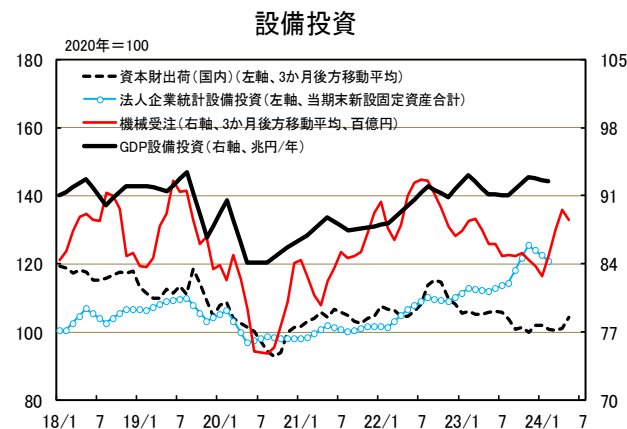
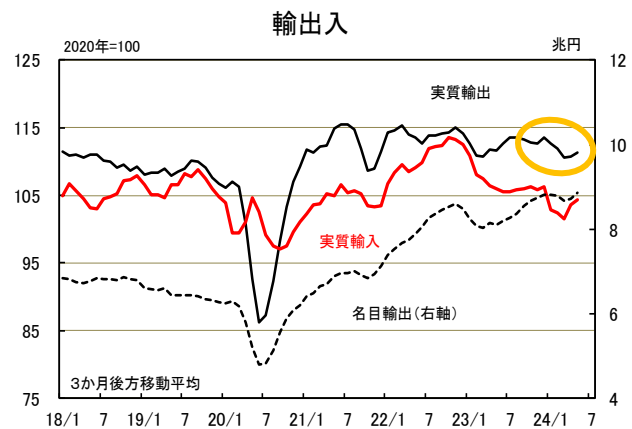
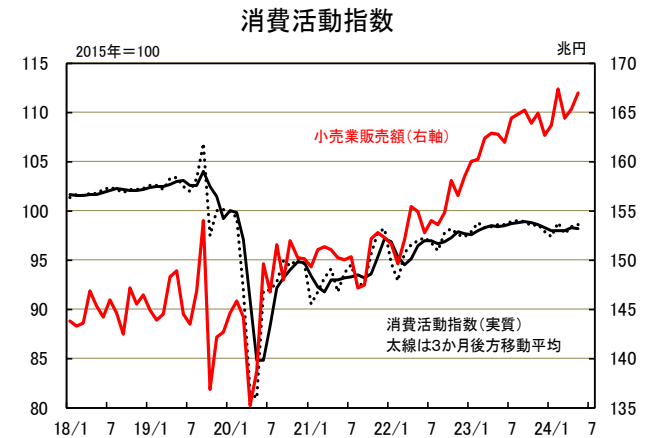
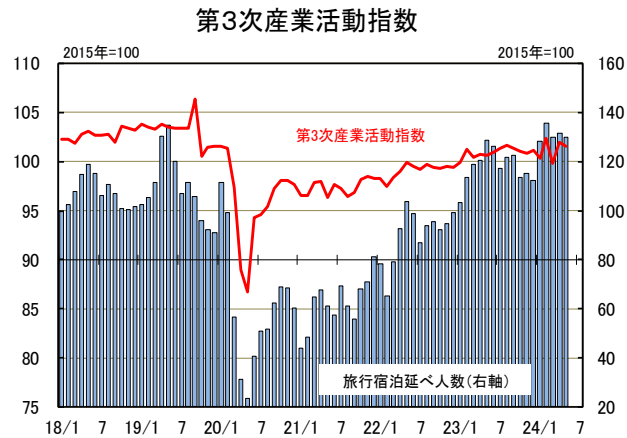
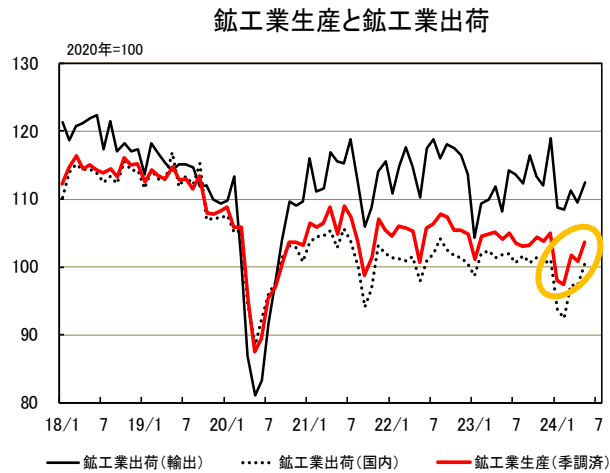
### (参考)物価動向

- <日本> 生鮮食品を除く食料価格が鎮静化に向かうなか、エネルギー価格が上昇したことから、横這い圏内の動きとなっている。この間、サービス価格の上昇圧力と価格転嫁の動きは続いている。
- <米国> 人件費の上昇に伴うサービス価格の上昇圧力は続いているものの、食料及びエネルギーを除く商品価格が小幅ながら下落していることから、全体としては前年比上昇幅が緩やかに縮小している。

(注)本稿は、7月18日時点で取得可能なデータに基づき作成。

# I. 日本

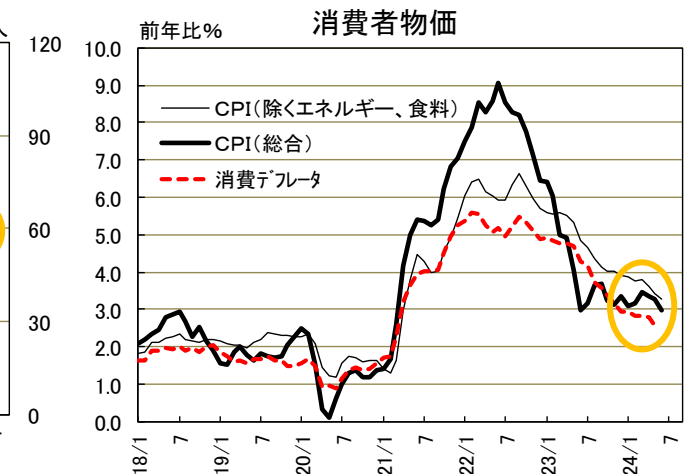
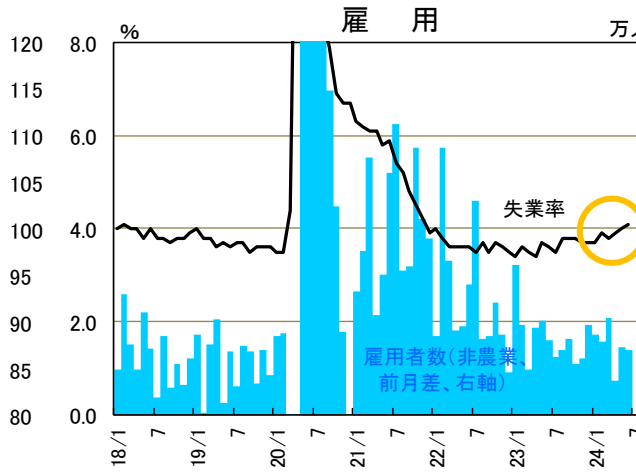
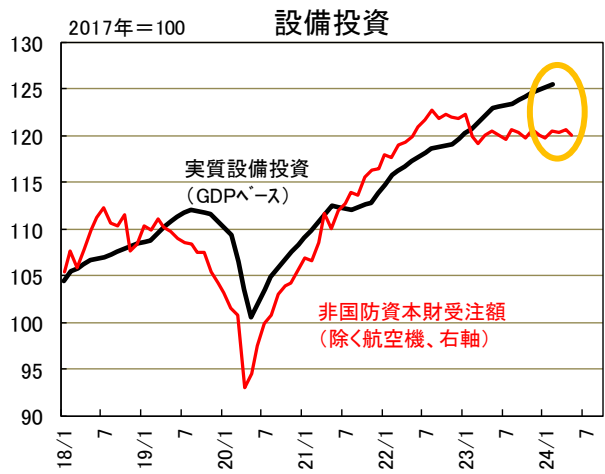
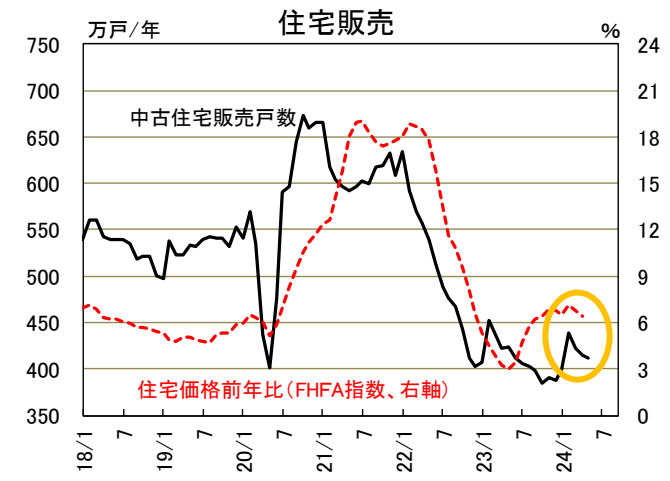
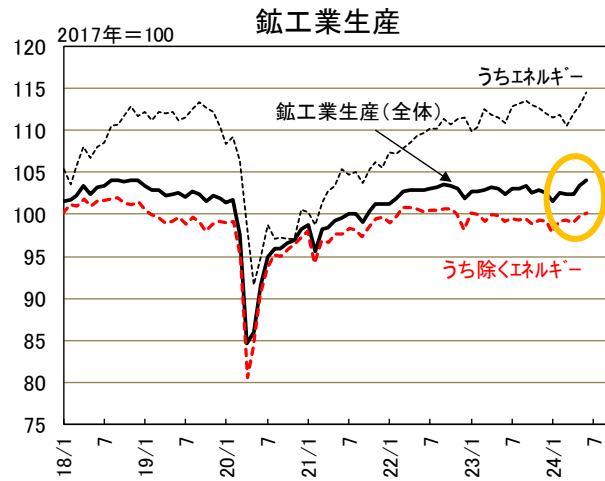
個人消費や設備投資が横這い圏内の動きのなか、生産が持ち直しているものの、輸出が弱めの動きを続けていることから、全体としては弱い回復の動きが続いている。消費者物価は、横這い圏内の動きとなっている。この間、自動車の認証不正問題、海外での軍事紛争の長期化、中国経済の停滞、米国大統領選など、先行き不透明感の強い状態が続いている。



(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、個人消費、設備投資が底堅く推移していることから、全体としては緩やかな回復を続けている。この間、中古住宅販売は低調で、失業率はごく緩やかに上昇し、消費者物価は前年比上昇幅が緩やかに縮小している。



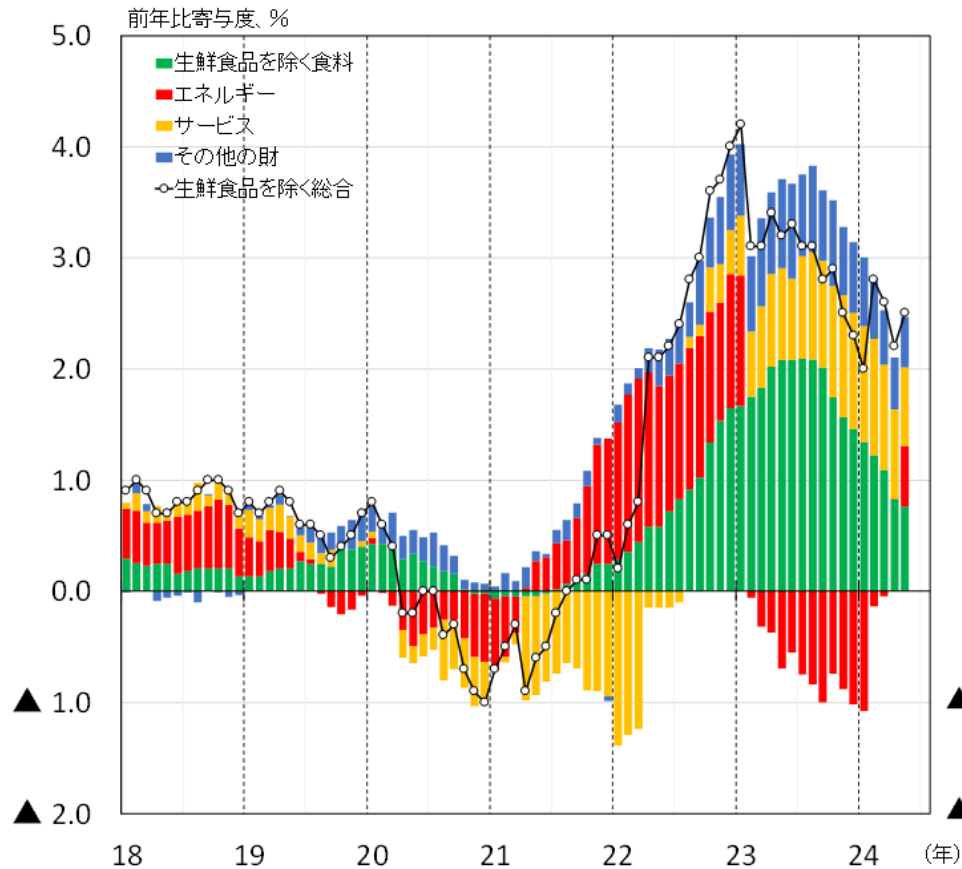
# (参考)物価動向

## ＜日本＞

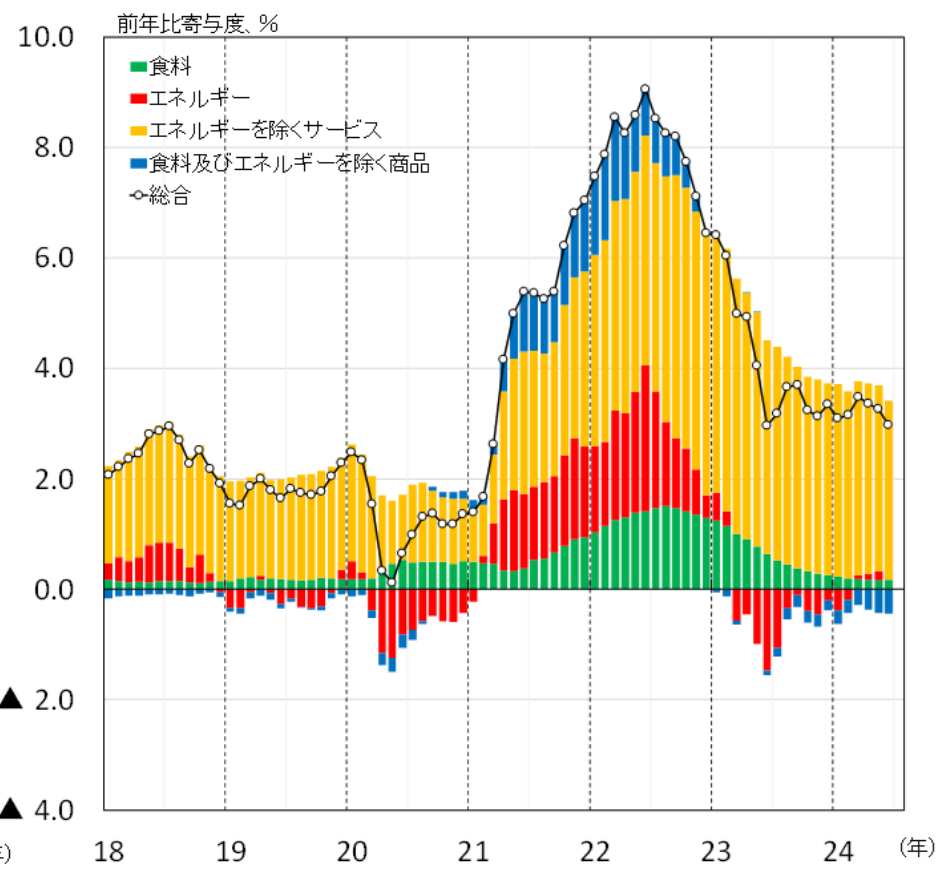
生鮮食品を除く食料価格が鎮静化に向かうなか、エネルギー価格が上昇したことから、横這い圏内の動きとなっている。この間、サービス価格の上昇圧力と価格転嫁の動きは続いている。

## ＜米国＞

人件費の上昇に伴うサービス価格の上昇圧力は続いているものの、食料及びエネルギーを除く商品価格が小幅ながら下落していることから、全体としては前年比上昇幅が緩やかに縮小している。



(出所)総務省のデータを基に作成



(出所)米労働省のデータを基に作成

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、%)

		23/7-9月	10-12月	24/1-3月	4-6月	24/3月	4月	5月	6月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、内閣府発表)	▲4.0	0.1	▲2.9	-	-	-	-	-	▲0.7
	日銀短観 全規模・製造業	0	5	4	5	-	-	-	-	-
	(業況判断、DI) 全規模・非製造業	16	18	18	19	-	-	-	-	-
	景気動向指数 一致指数	0.2	0.1	▲2.3	1.9	1.0	1.3	-	-	-
	(前期・月との差) 先行指数	0.5	▲0.1	1.6	0.0	▲0.8	0.2	-	-	-
第3次産業活動指数	0.8	▲0.5	0.1	▲2.5	2.2	▲0.4	-	-	1.1	
貿易	実質輸出(通関ベース)	0.5	0.3	▲2.7	0.5	3.2	▲0.1	▲1.5	1.6	▲2.4
	実質輸入(同)	0.3	0.3	▲4.6	3.2	3.0	▲0.6	▲0.8	3.5	0.9
生産	生産	▲1.4	1.1	▲5.4	4.4	▲0.9	2.8	0.3	0.3	0.3
	出荷	▲0.9	0.6	▲5.9	4.7	▲0.4	3.5	0.9	0.9	0.9
	在庫	▲1.8	▲0.9	0.0	1.0	▲0.2	1.1	▲1.9	▲1.9	▲1.9
投資	設備投資(実質GDPベース)	▲0.1	2.0	▲0.4	-	-	-	-	-	▲0.7
	資本財出荷(国内向け)	▲5.1	1.3	▲1.6	8.7	0.9	0.1	▲4.0	▲4.0	▲4.0
	機械受注(民需、除く船舶電力)	▲1.4	▲1.3	4.4	2.9	▲2.9	▲3.2	10.8	10.8	10.8
	建築着工(非居住用、2か月移動平均)	0.6	5.5	▲7.1	▲2.2	5.7	▲10.3	▲11.8	▲11.8	▲11.8
住宅	住宅着工戸数	▲2.2	0.3	▲2.2	▲4.4	15.8	▲7.6	▲5.3	▲5.3	▲5.3
	公共工事出来高	▲0.7	▲2.5	▲2.5	▲0.5	2.4	-	2.8	2.8	2.8
個人消費	消費活動指数(実質)	0.4	▲0.6	▲0.1	▲1.1	0.7	0.1	▲0.1	▲0.1	▲0.1
	小売販売額(全店)	1.4	▲0.6	0.8	▲1.7	0.5	1.0	2.8	2.8	2.8
	同(除く燃料)	1.1	▲0.3	0.7	▲2.1	0.6	1.0	2.6	2.6	2.6
	家電大型専門店販売額	4.1	▲1.9	0.9	3.6	▲1.5	▲2.5	0.6	0.6	0.6
	乗用車新車販売台数(含む軽)	▲2.6	▲0.5	▲15.6	11.3	▲3.9	9.2	9.6	▲1.2	▲6.1
	宿泊旅行(延べ宿泊者数)	▲3.7	▲5.6	15.5	▲4.3	1.4	▲1.4	5.1	5.1	5.1
雇用	有効求人倍率(倍、水準)	1.29	1.28	1.27	1.28	1.26	1.24	-	-	-
	常用雇用指数(前年比)	1.8	2.0	1.3	1.4	1.2	1.3	-	-	-
	完全失業率(水準、%)	2.7	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	-	-	-
	名目賃金指数(前年比)	0.8	1.0	1.3	1.0	1.6	1.9	-	-	-
物価	消費者物価(除く生鮮食品、前年比)	3.0	2.5	2.5	2.6	2.2	2.5	-	-	-
	同(除く生鮮食品・エネルギー、同)	4.3	3.9	3.2	2.9	2.4	2.1	-	-	-
	国内企業物価(前年比)	3.0	0.6	0.6	2.2	0.9	1.2	2.6	2.9	-
	輸出物価(a、前年比)	2.1	4.2	9.0	10.9	8.9	11.2	11.1	10.4	-
	輸入物価(b、前年比)	▲13.6	▲7.9	0.5	7.8	1.6	6.9	7.1	9.5	-
交易条件(a÷b、前年比)	18.2	13.2	8.5	2.9	7.2	4.0	3.8	0.9	-	
金融	為替レート(期・月平均、円/ドル)	144.6	147.8	148.7	155.9	149.8	153.9	155.8	158.1	12.0
	10年物国債利回(期・月平均、%)	0.60	0.76	0.70	0.93	0.74	0.84	0.96	1.00	-
株価(日経平均、期・月平均、円)	32,529	32,486	37,694	38,722	39,844	38,751	38,558	38,859	18.6	

(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、%)

		23/7-9月	10-12月	24/1-3月	4-6月	24/3月	4月	5月	6月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、商務省発表)	4.9	3.4	1.4	-	-	-	-	-	2.9
	景気先行指数(カンファレンスボード)	▲1.5	▲1.8	▲0.8	▲0.4	▲0.6	▲0.5	▲5.3	▲5.3	▲5.3
	景気一致指数( " )	0.6	0.8	0.1	0.0	0.1	0.4	2.1	2.1	2.1
	ISM景況感指数(製造業、横ばい=50)	47.7	46.8	49.1	48.8	50.3	49.2	48.7	48.5	2.5
	ISM景況感指数(非製造業、横ばい=50)	53.6	51.7	52.5	50.7	51.4	49.4	53.8	48.8	▲5.1
生産	鉱工業生産	0.3	▲0.4	▲0.5	1.1	▲0.2	0.0	0.9	0.6	1.7
	エネルギー(ウェイト24.6%)	1.6	▲0.6	▲1.1	1.6	▲1.1	1.3	0.8	1.4	6.4
	除くエネルギー( " 75.4%)	▲0.2	▲0.4	▲0.3	0.9	0.1	▲0.4	0.9	0.4	1.0
	自動車・同部品( " 5.8%)	▲0.3	▲3.6	2.1	3.2	2.2	▲0.6	▲0.0	1.6	4.1
	除く自動車・同部品( " 94.2%)	0.3	▲0.3	▲0.7	0.9	▲0.3	0.1	0.9	0.6	1.6
鉱工業稼働率(%)	78.9	78.3	77.6	78.3	77.8	77.7	78.3	78.8	0.2	
投資等	設備投資(実質、四半期はGDPベース)	0.4	0.9	0.7	▲0.5	▲0.3	0.4	▲0.7	▲2.0	▲2.0
	非国防資本財受注(除く航空機)	0.0	0.0	0.0	▲0.2	0.3	▲0.6	▲0.2	▲0.2	▲0.2
	企業収益(GDPベース)	3.8	5.2	▲1.4	-	-	-	-	7.0	7.0
貿易	財輸出(センサスペース、実質)	2.8	▲0.6	1.3	▲2.2	1.2	▲1.4	2.7	2.7	2.7
	財輸入(センサスペース、実質)	▲0.7	0.5	2.1	▲1.8	2.7	▲0.6	4.6	4.6	4.6
個人消費	消費者信頼感指数	3.4	▲5.0	2.6	▲6.1	▲1.6	▲5.4	3.9	▲0.9	▲8.8
	個人消費(実質)	0.8	0.8	0.4	0.3	▲0.1	0.3	2.4	2.4	2.4
	サービス指数	0.6	0.8	0.8	0.2	0.1	0.1	2.8	2.8	2.8
	小売販売額	1.5	0.8	▲0.2	0.6	0.5	▲0.2	0.3	▲0.0	2.6
	除くガソリン	1.3	1.0	▲0.1	0.6	0.4	▲0.3	0.5	0.2	2.7
住宅	中古住宅販売戸数	▲4.0	▲3.5	8.2	▲3.7	▲1.9	▲0.7	▲2.8	▲2.8	▲2.8
	住宅価格(FHFA指数)	2.2	1.5	1.1	0.0	0.2	6.4	6.4	6.4	6.4
雇用	非農業雇用者増減(前期・月差、千人)	667	617	771	607	310	108	218	206	1.6
	失業率(%)	3.7	3.7	3.8	4.0	3.8	3.9	4.0	4.1	-
	時間当たり賃金(前年比)	4.3	4.3	4.2	3.9	4.1	3.9	4.1	3.9	-
物価	消費者物価(コア・コア、前年比)	4.4	4.0	3.8	3.4	3.8	3.6	3.4	3.3	-
	輸出物価(前年比)	▲6.1	▲4.2	▲2.0	▲1.5	▲0.9	0.6	-	-	-
	輸入物価(前年比)	▲3.1	▲1.9	▲0.6	0.4	1.1	1.1	-	-	-
	交易条件(輸出物価÷輸入物価)	106.2	105.9	106.0	105.6	105.3	105.0	▲0.4	▲0.4	▲0.4
	原油価格(WTI、ドル/バレル)	82.1	78.3	76.9	80.6	80.4	84.4	78.6	78.8	12.0
金融	フェデラル・ファンドレート(期・月平均%)	5.26	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	-
	10年物国債利回(期・月平均%)	4.15	4.44	4.16	4.44	4.21	4.54	4.48	4.31	-
	株価(NYダウ、ドル、期・月平均)	34,659	35,035	38,530	38,811	39,106	38,401	39,129	38,904	14.7

(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
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"
	消費デフレーター	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"