



景気ウォッチング

I. 日本 … 生産、個人消費、輸出が横這い圏内の動きのなか、設備投資が堅調に推移していることから、全体としては緩やかな回復の動きが続いている。消費者物価(除く生鮮食品)は、エネルギー価格の落ち着きなどから、前年比プラス幅が縮小している。この間、米国の通商政策の影響や中国経済の長期低迷など、世界経済の先行き不透明感が強い状態が続いている。

II. 米国 … 生産が横這い圏内の動きを続けるなか、個人消費が弱含みの動きとなっているものの、設備投資が堅調に推移していることから、全体としては緩やかに拡大している。この間、労働需給は縮小均衡の状態となっている。消費者物価は、前年比プラス幅が横這い圏内の動きとなっている。

(参考) 日米の物価動向

〈日本〉 食料価格(除く生鮮食品)の上昇テンポがやや鈍化し、エネルギー価格が政府補助金の効果などにより落ち着いたことから、前年比プラス幅が縮小している。この間、エンゲル係数(家計の消費支出に占める食費の割合)は、高い水準が続いている。

〈米国〉 サービス以外の価格が鎮静化しているなか、サービス価格の上昇圧力が継続していることから、全体としては横這い圏内の動きとなっている。

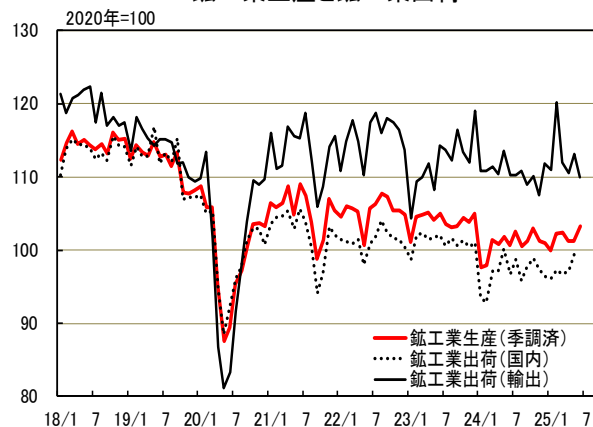
I. 日本

生産、個人消費、輸出が横這い圏内の動きのなか、設備投資が堅調に推移していることから、全体としては緩やかな回復の動きが続いている。消費者物価(除く生鮮食品)は、エネルギー価格の落ち着きなどから、前年比プラス幅が縮小している。この間、米国の通商政策の影響や中国経済の長期低迷など、世界経済の先行き不透明感が強い状態が続いている。

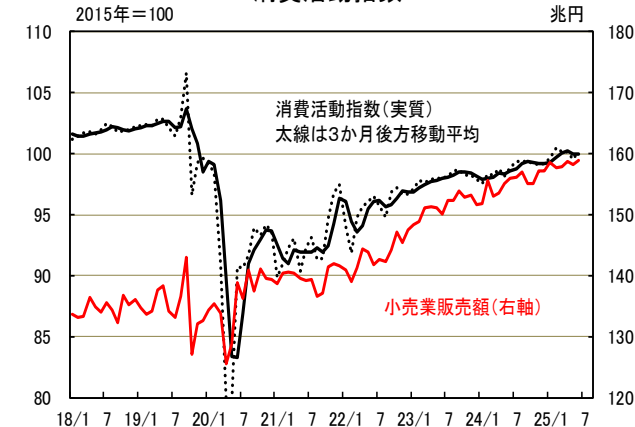
実質GDPの推移

	24/4-6月	7-9月	10-12月	25/1-3月	4-6月
前期比	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3
前期比年率	3.0	1.1	2.4	0.6	1.0
個人消費	2.0	1.5	0.2	0.5	0.3
住宅投資	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1
設備投資	0.9	0.0	0.3	0.7	0.9
在庫投資	0.4	0.2	▲1.2	2.5	▲1.4
純輸出	▲1.9	▲0.8	3.2	▲3.0	1.3
うち輸出	1.0	1.1	1.7	▲0.3	1.9
うち輸入(▲)	▲2.9	▲1.9	1.5	▲2.7	▲0.6
政府支出	1.3	0.1	▲0.0	▲0.3	▲0.2
名目GDP	9.1	2.6	5.3	3.9	5.1
GDPデフレーター	6.1	1.5	2.9	3.3	4.0

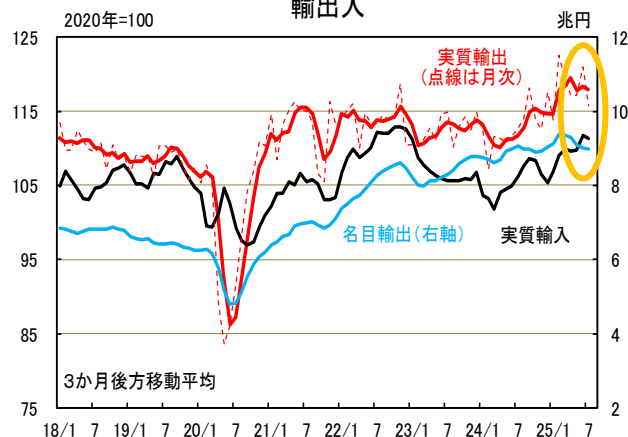
鉱工業生産と鉱工業出荷



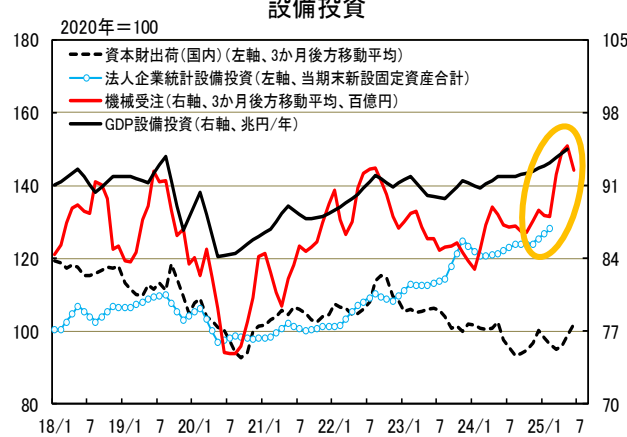
消費活動指数



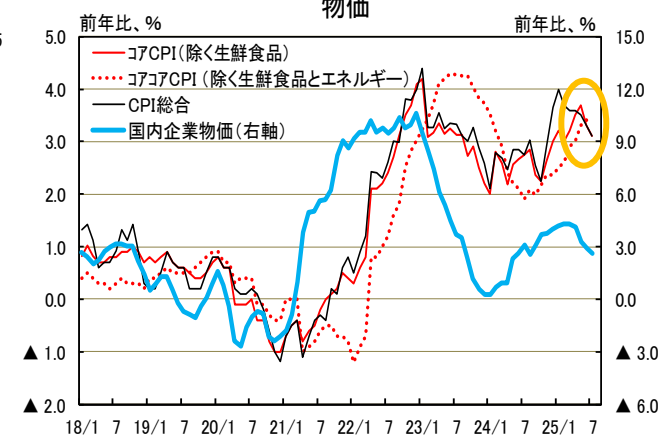
輸出入



設備投資



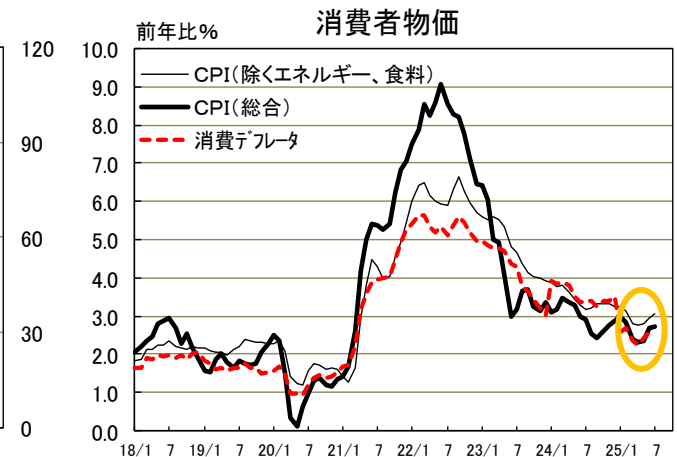
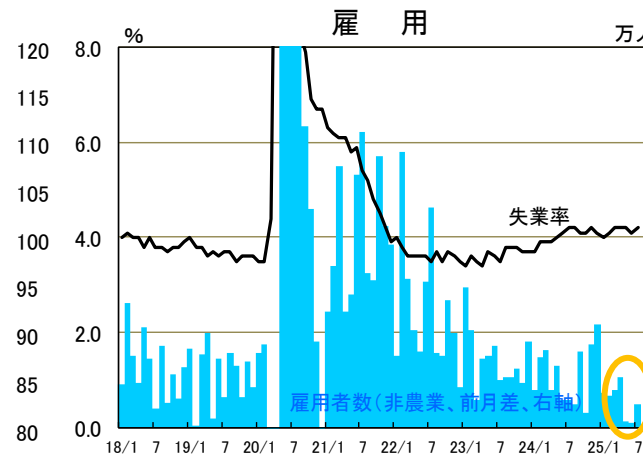
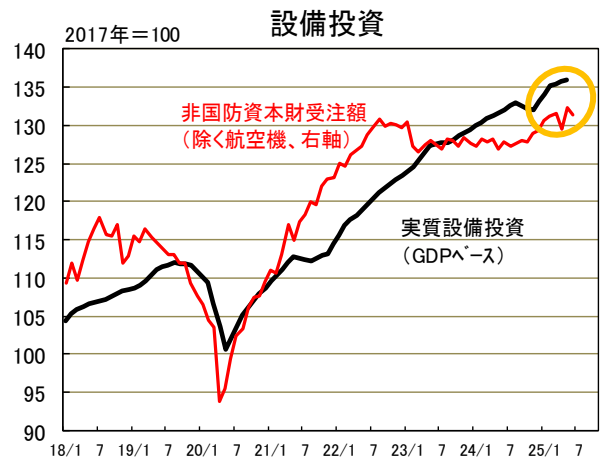
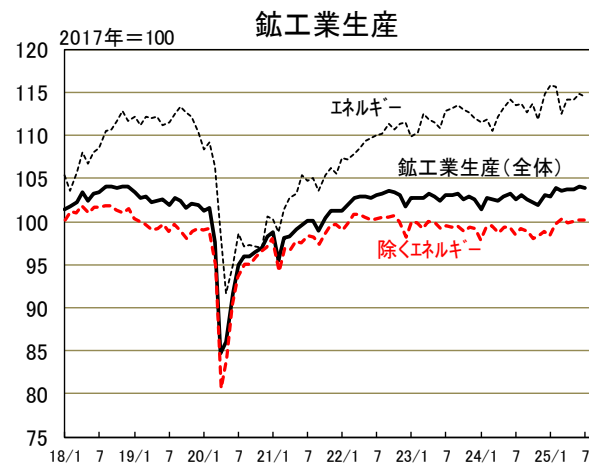
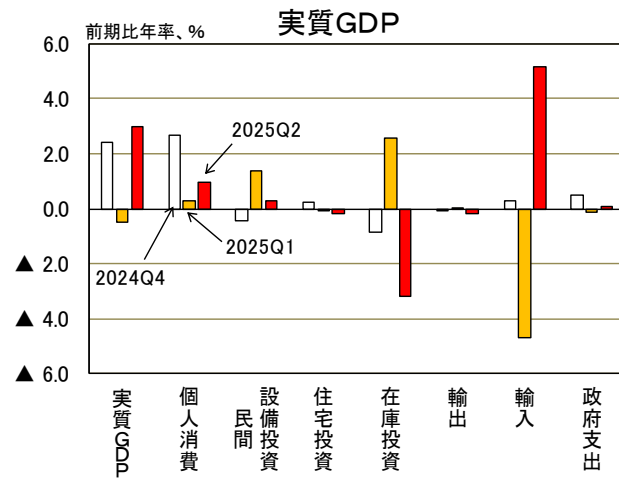
物価



(注) 各頁図中の○印は、特に注目している動きを示す。

Ⅱ. 米国

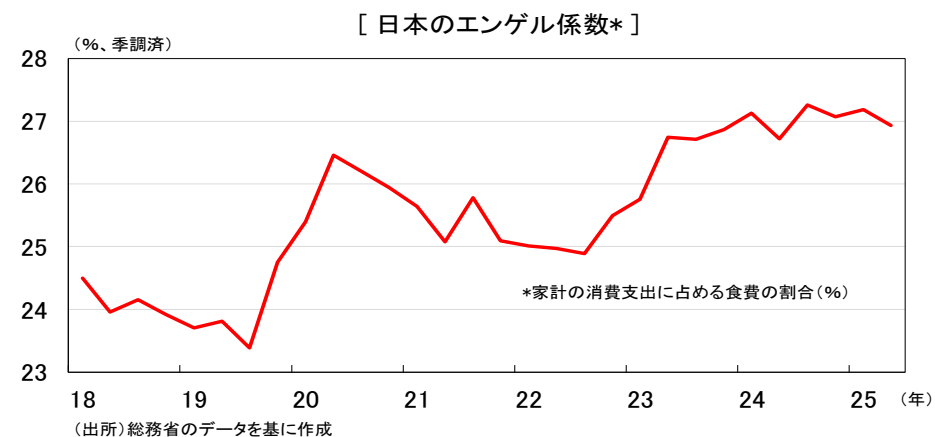
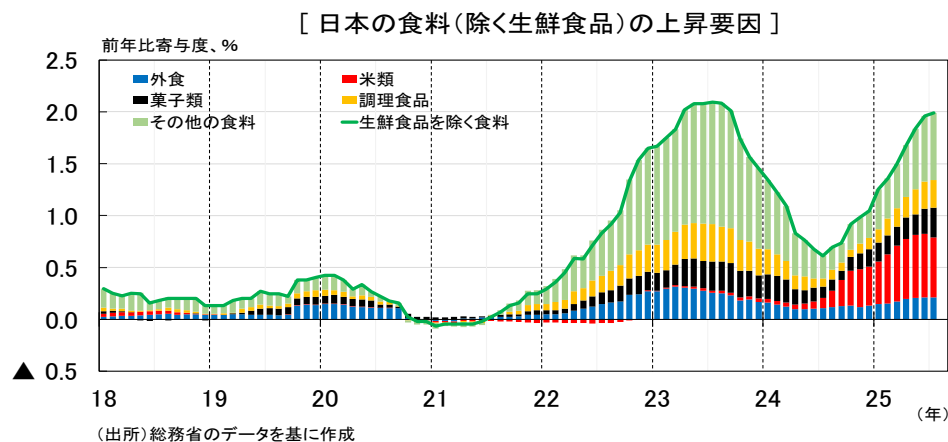
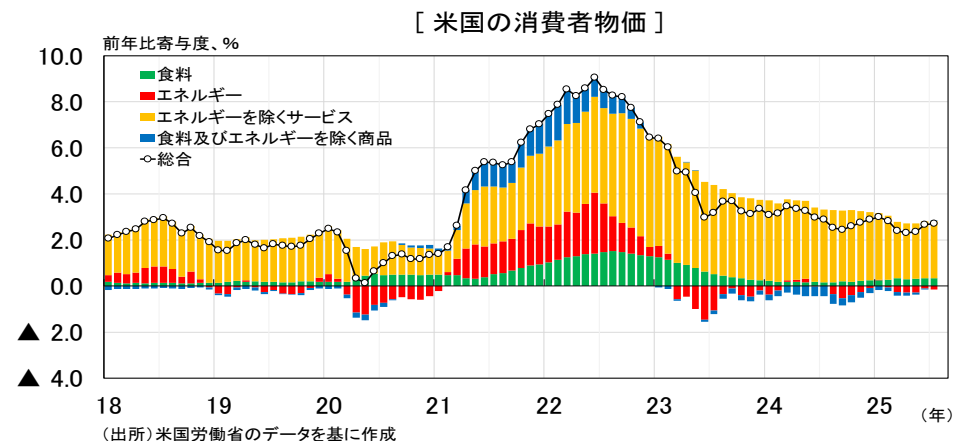
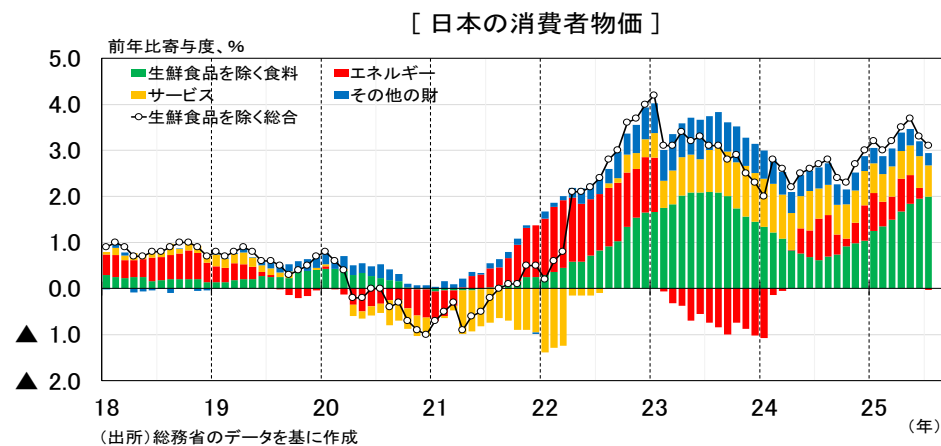
生産が横這い圏内の動きを続けるなか、個人消費が弱含みの動きとなっているものの、設備投資が堅調に推移していることから、全体としては緩やかに拡大している。この間、労働需給は縮小均衡の状態となっている。消費者物価は、前年比プラス幅が横這い圏内の動きとなっている。



(参考) 日米の物価動向

＜日本＞ 食料価格(除く生鮮食品)の上昇テンポがやや鈍化し、エネルギー価格が政府補助金の効果などにより落ち着いたことから、前年比プラス幅が縮小している(左上下図)。この間、エンゲル係数(家計の消費支出に占める食費の割合)は、高い水準が続いている(右下图)。

＜米国＞ サービス以外の価格が鎮静化しているなか、サービス価格の上昇圧力が継続していることから、全体としては横這い圏内の動きとなっている(右上図)。



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、%)

		24/7-9月	10-12月	25/1-3月	4-6月	25/4月	5月	6月	7月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、内閣府発表)	1.1	2.4	0.6	1.0	-	-	-	-	1.2
	日銀短観 全規模・製造業	5	8	7	7	-	-	-	-	-
	(業況判断、DI) 全規模・非製造業	20	20	21	21	-	-	-	-	-
	景気動向指数									
	一致指数	▲0.2	1.2	0.6	▲0.1	0.2	0.0	0.8	-	-
貿易	(前期・月との差)	▲2.0	▲0.3	▲0.3	▲2.8	▲3.4	0.6	1.3	-	-
	先行指数									
生産	第3次産業活動指数	0.6	▲0.1	1.4	0.5	0.9	0.3	0.5		3.3
	実質輸出(通関ベース)	3.4	▲0.3	3.3	0.0	▲1.5	0.0	3.3	▲4.3	2.6
生産	実質輸入(同)	3.5	▲3.0	4.3	1.6	1.6	▲0.9	4.8	▲4.6	1.6
	鉱工業									
投資	設備投資(実質GDPベース)	0.1	0.5	1.0	1.3	-	-	-	-	2.9
	資本財出荷(国内向け)	▲4.0	6.9	▲5.3	7.4	1.0	6.9	1.5		18.9
住宅	機械受注(民需、除く船舶電力)	▲0.7	2.3	3.9	0.4	▲9.1	▲0.6	3.0		7.6
	建築着工(非居住用、2か月移動平均)	▲0.5	▲0.8	2.3	0.8	1.7	▲2.2	▲9.3		▲14.5
個人消費	住宅着工戸数	▲2.6	▲1.1	14.1	▲32.3	▲42.2	▲15.6	22.4		▲15.6
	公共工事出来高	0.9	▲1.3	0.5		1.1	0.9			2.7
個人消費	消費活動指数(実質)	0.8	▲0.2	0.9	▲0.1	▲0.0	▲0.6	0.7		1.4
	小売販売額(全店)	0.8	0.3	1.0	0.4	0.5	▲0.4	0.5		1.9
個人消費	同(除く燃料)	0.9	0.2	0.8	0.8	0.5	▲0.1	0.8		2.5
	家電大型専門店販売額	▲0.1	▲0.3	3.4	1.5	▲3.0	2.1	3.0		5.6
個人消費	乗用車新車販売台数(含む軽)	5.0	▲2.8	2.7	▲0.3	4.2	▲1.0	0.2	▲3.0	▲3.7
	宿泊旅行(延べ宿泊者数)	1.8	0.3	2.8	▲0.3	1.6	1.1	▲4.4		▲2.3
雇用	有効求人倍率(倍、水準)	1.24	1.25	1.25	1.24	1.26	1.24	1.22		-
	常用雇用指数(前年比)	1.1	0.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5		-
雇用	完全失業率(水準、%)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5		-
	名目賃金指数(前年比)	5.5	6.7	2.3	2.1	2.0	1.4	2.5		-
物価	消費者物価(除く生鮮食品、前年比)	2.7	2.6	3.1	3.5	3.5	3.7	3.3	3.1	-
	同(除く生鮮食品・エネルギー、同)	2.0	2.3	2.7	3.2	3.0	3.3	3.4	3.4	-
物価	国内企業物価(前年比)	2.9	3.8	4.3	3.4	4.1	3.3	2.9	2.6	-
	輸出物価(a、前年比)	3.9	2.6	2.1	▲5.8	▲4.1	▲6.4	▲6.9	▲5.4	-
物価	輸入物価(b、前年比)	3.5	▲0.7	▲0.5	▲9.9	▲7.3	▲10.3	▲12.2	▲10.4	-
	交易条件(a÷b、前年比)	0.4	3.4	2.6	4.6	3.4	4.4	6.1	5.6	-
金融	為替レート(期・月平均、円/ドル)	149.0	152.5	152.4	144.5	144.3	144.8	144.6	147.1	▲6.7
	10年物国債利回(期・月平均、%)	0.93	1.01	1.35	1.40	1.32	1.45	1.44	1.52	-
金融	株価(日経平均、期・月平均、円)	38,085	38,880	38,454	36,825	34,523	37,483	38,468	40,161	0.1

(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、%)

		24/7-9月	10-12月	25/1-3月	4-6月	25/4月	5月	6月	7月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、商務省発表)	3.1	2.4	▲0.5	3.0	-	-	-	-	2.0
	景気先行指数(カンファレンスボード)	▲1.0	0.1	0.8	▲0.8	▲1.4	0.0	▲0.3	▲0.1	▲1.8
	景気一致指数(")	0.3	0.6	0.9	0.3	0.2	▲0.3	0.0	0.2	2.0
	ISM景況感指数(製造業、横ばい=50)	47.1	48.1	50.1	48.7	48.7	48.5	49.0	48.0	1.2
	ISM景況感指数(非製造業、横ばい=50)	52.6	54.1	52.4	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	▲1.3
生産	鉱工業生産	▲0.1	▲0.3	1.0	0.4	0.0	0.1	0.4	▲0.1	1.5
	エネルギー(ウェイト 24.6%)	0.1	0.2	1.0	▲0.2	1.5	▲0.0	0.7	▲0.3	3.8
	除くエネルギー(" 75.4%)	▲0.2	▲0.5	1.0	0.6	▲0.5	0.1	0.2	▲0.1	1.7
	自動車・同部品(" 5.8%)	▲4.6	▲1.6	0.5	4.0	▲2.2	4.6	▲2.5	▲0.3	8.1
	除く自動車・同部品(" 94.2%)	0.1	▲0.2	1.1	0.2	0.2	▲0.2	0.5	▲0.1	1.1
投資	鉱工業稼働率(%)	77.6	77.1	77.6	77.6	77.6	77.5	77.7	77.5	▲0.1
	設備投資(実質、四半期はGDPベース)	1.0	▲0.7	2.5	0.5	0.4	0.1	0.5	0.3	1.9
貿易	非国防資本財受注(除く航空機)	0.0	0.8	1.8	▲0.1	▲1.5	2.0	▲0.7		5.0
	企業収益(GDPベース)	0.8	3.6	▲1.5		-	-	-	-	7.8
貿易	財輸出(センサスベース、実質)	1.8	▲1.9	2.8	3.1	4.4	▲5.5	▲1.3		0.6
	財輸入(センサスベース、実質)	2.4	0.6	18.8	▲17.8	▲19.6	▲0.1	▲4.2		▲2.7
個人消費	消費者信頼感指数	2.9	9.3	▲10.3	▲6.7	▲8.2	14.8	▲3.3	2.1	▲3.1
	個人消費(実質)	0.9	1.0	0.1	0.4	0.1	▲0.2	0.1		2.1
	サービス指数	0.7	0.8	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1		1.7
	小売販売額	1.4	1.8	0.4	0.7	▲0.1	▲0.8	0.9	0.5	3.9
	除くガソリン	1.7	2.0	0.3	1.0	▲0.1	▲0.8	0.9	0.5	4.4
住宅	中古住宅販売戸数	▲2.2	5.8	▲0.9	▲3.3	▲0.5	1.0	▲2.7	2.0	0.8
	住宅価格(FHFA指数)	1.0	1.5	0.8		▲0.3	▲0.2			2.8
雇用	非農業雇用者増減(前期・月差、千人)	338	509	521	289	158	19	14	73	0.9
	失業率(%)	4.2	4.1	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1	4.2	-
	時間当たり賃金(前年比)	3.8	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9	-
物価	消費者物価(総合、前年比)	2.7	2.7	2.7	2.5	2.3	2.4	2.7	2.7	-
	消費者物価(コア・コア、前年比)	3.3	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1	-
	輸出物価(前年比)	▲0.6	1.0	2.7	2.1	1.9	1.7	2.6	2.2	-
	輸入物価(前年比)	0.8	1.4	1.4	▲0.0	0.1	0.2	▲0.4	▲0.2	-
	交易条件(輸出物価÷輸入物価)	104.7	105.6	107.4	107.5	107.2	107.0	108.0	108.0	2.5
金融	原油価格(WTI、ドル/バレル)	74.9	70.1	71.2	63.7	62.9	60.9	67.3	67.1	▲15.7
	フェデラル・ファンド・レート(期・月平均%)	5.26	4.65	4.33	4.33	4.33	4.33	4.33	4.33	-
	10年物国債利回(期・月平均%)	3.95	4.28	4.45	4.36	4.28	4.42	4.38	4.39	-
金融	株価(NYダウ、ドル、期・月平均)	40,629	43,283	43,275	41,498	39,876	41,864	42,753	44,500	11.0

(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」
	消費者物価	総務省統計局「消費者物価指数」
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"