



## 景気ウォッチング

- I. 日本 … 個人消費が横這い圏内の動きを続けるなか、生産が底堅く推移し、輸出が堅調に推移しているほか、設備投資が増加傾向を続けていることから、全体として緩やかに回復している。消費者物価(除く生鮮食品、2月)の前年比プラス幅は縮小したが、物価上昇圧力は底堅く推移している。足許では、米国・イスラエルとイランの戦争開始(2/28日)に伴い、原油価格が高騰するなど、先行き不透明感が極めて強い状態になっている。
- II. 米国 … 消費は弱めの動きを続けているものの、生産が回復傾向にあるほか、輸出が堅調で、設備投資が大幅な増勢を続けていることから、全体として底堅く推移している。消費者物価(総合、3月)は、イランとの開戦の影響に伴うエネルギー価格の上昇により前年比プラス幅が拡大している。イランとの開戦に伴い、先行き不透明感が極めて強い状態になっている。

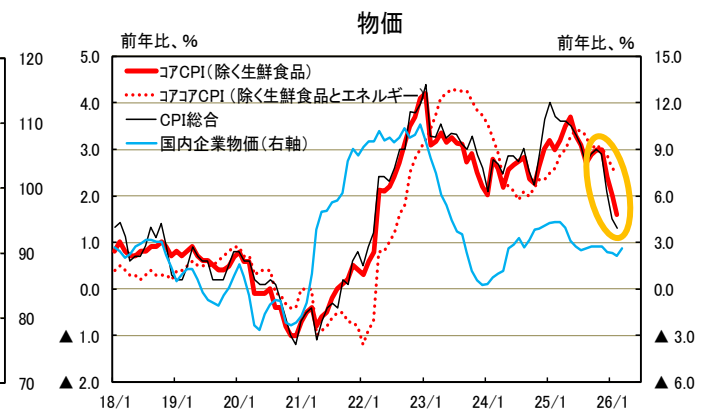
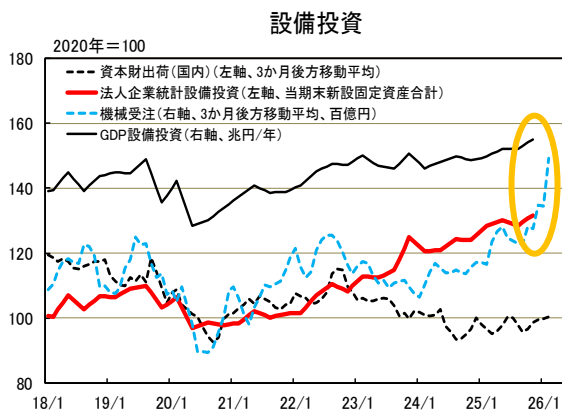
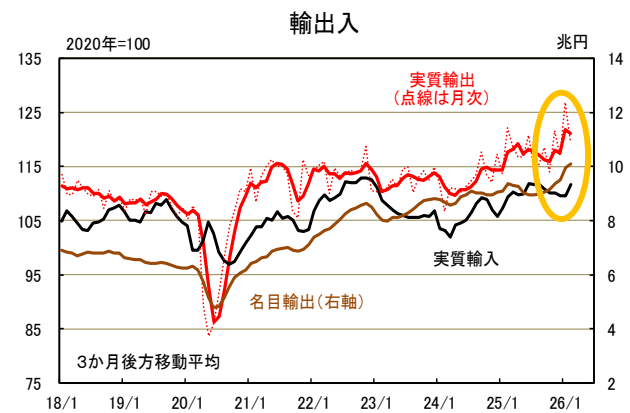
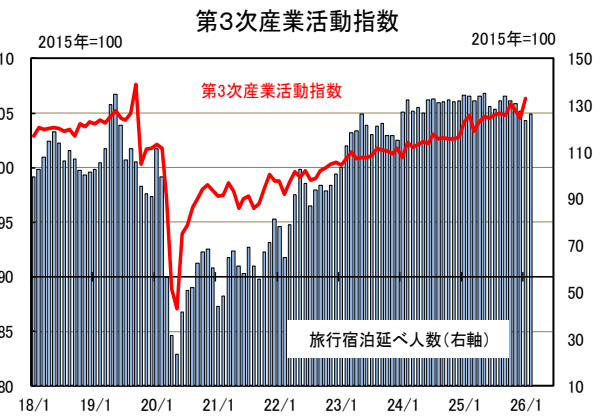
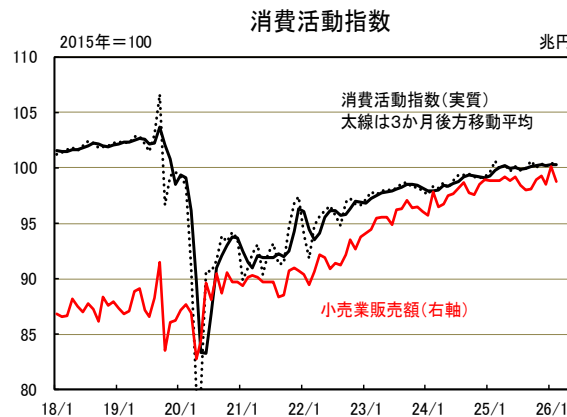
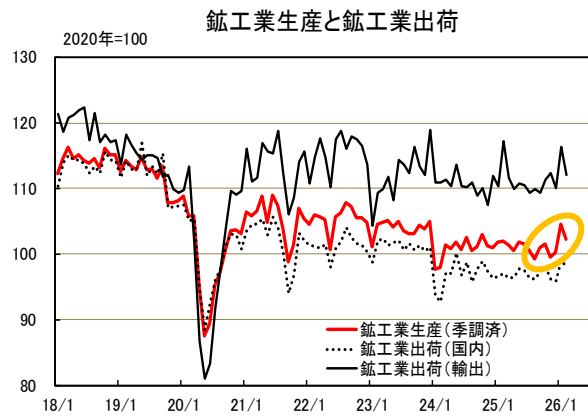
### (参考)日米の物価動向

〈日本〉 食料価格(除く生鮮食品)の前年比プラス幅が縮小し、政府の負担軽減策によりエネルギー価格が下落したことなどから、消費者物価(除く生鮮食品、2月)の前年比プラス幅は縮小した。ただ、政府の各種施策による効果(特殊要因)を除くと、物価上昇圧力は底堅く推移している。

〈米国〉 イランとの戦争開始の影響からエネルギー価格が大幅に上昇したことなどから、消費者物価(総合)の前年比プラス幅が拡大した(2月: +2.4%→3月+3.3%)。

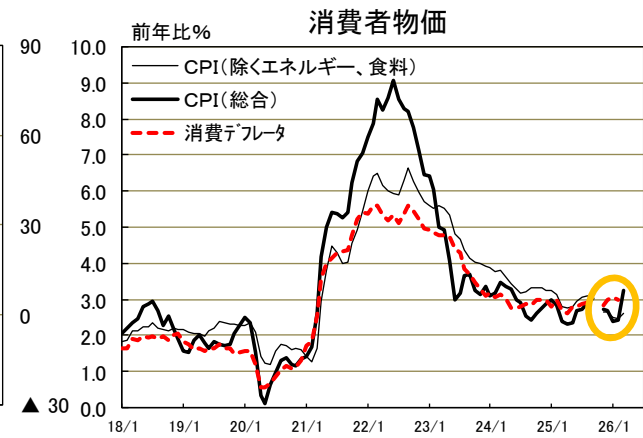
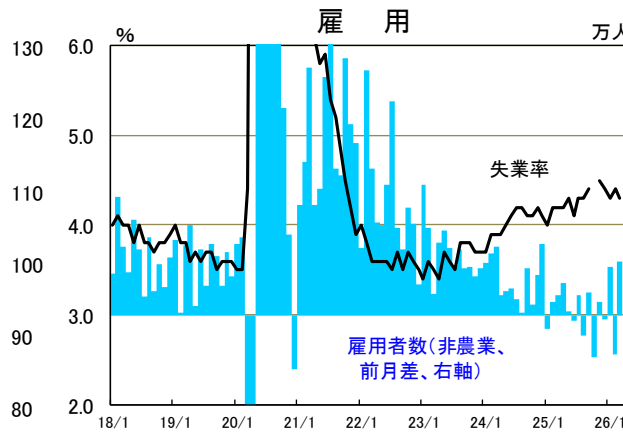
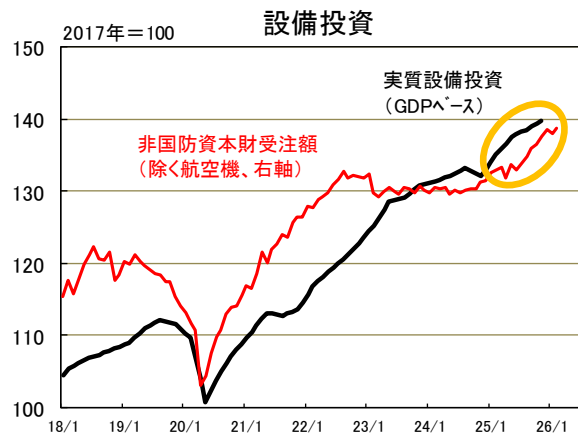
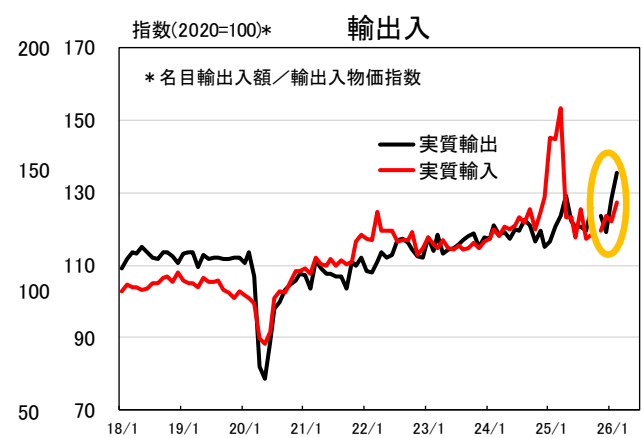
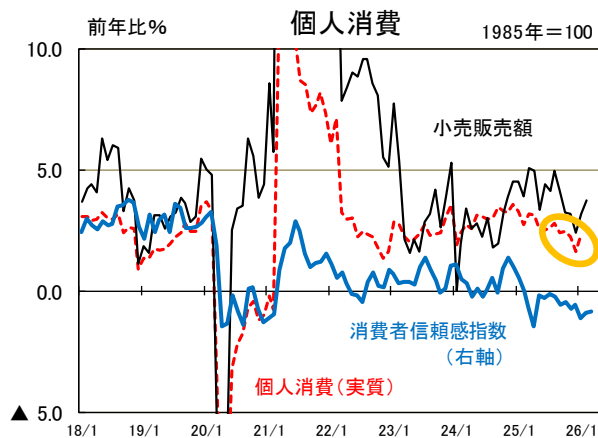
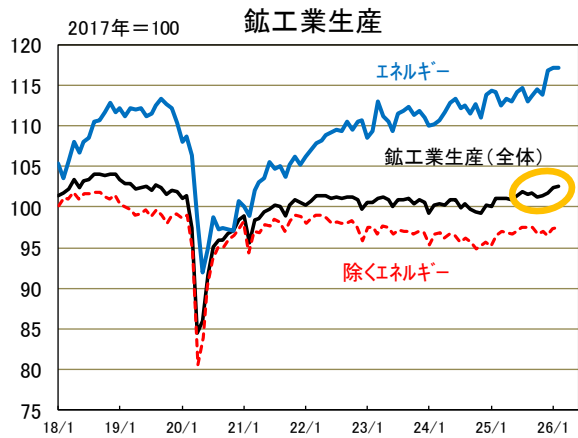
# I. 日本

個人消費が横這い圏内の動きを続けるなか、生産が底堅く推移し、輸出が堅調に推移しているほか、設備投資が増加傾向を続けていることから、全体として緩やかに回復している。消費者物価(除く生鮮食品、2月)の前年比プラス幅は縮小したが、物価上昇圧力は底堅く推移している。足許では、米国・イスラエルとイランの戦争開始(2/28日)に伴い、原油価格が高騰するなど、先行き不透明感が極めて強い状態になっている。



## II. 米国

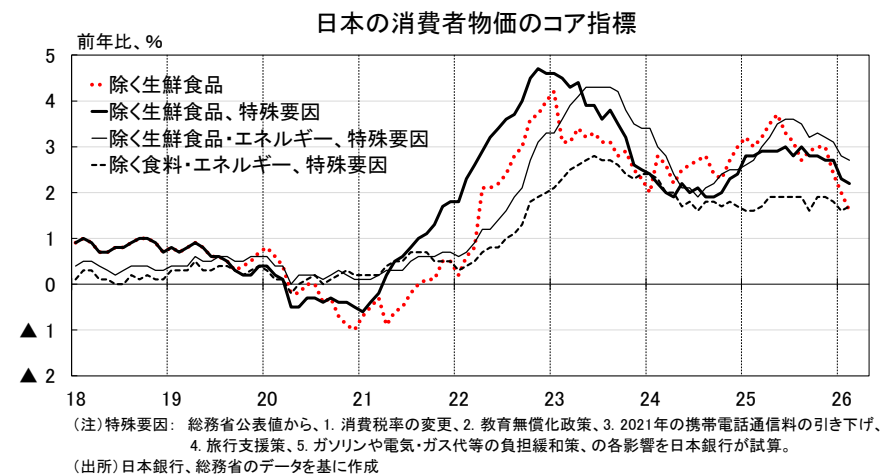
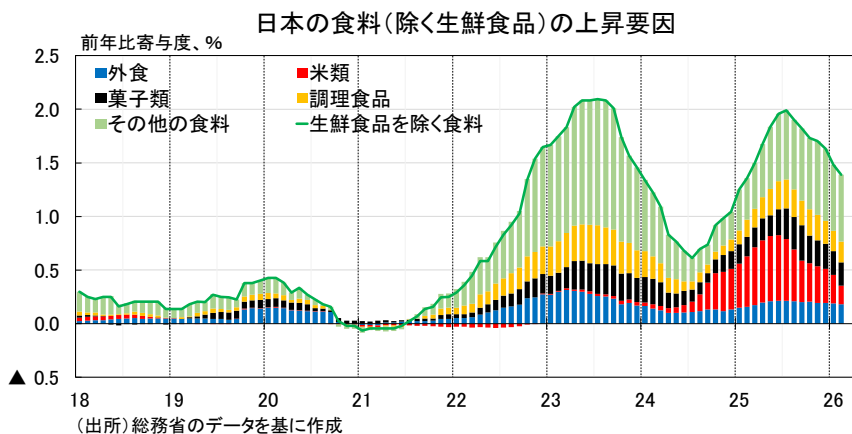
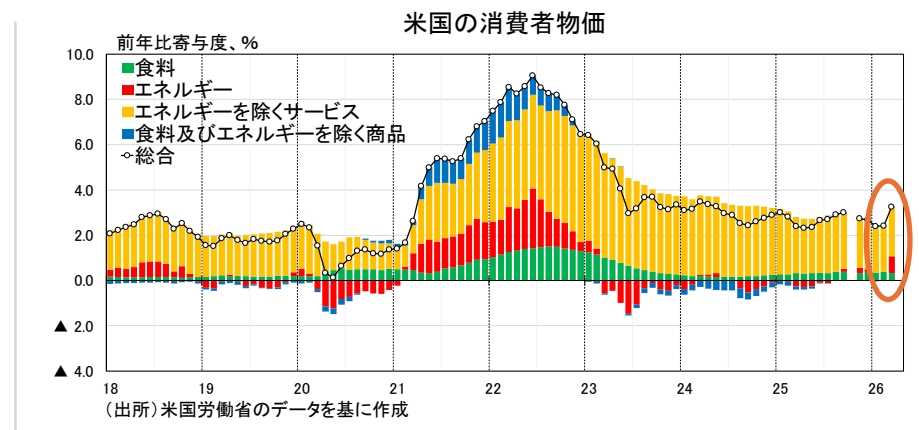
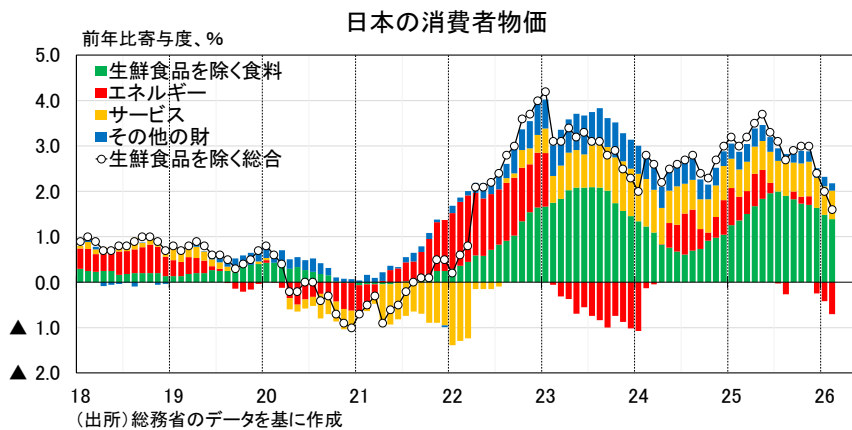
消費は弱めの動きを続けているものの、生産が回復傾向にあるほか、輸出が堅調で、設備投資が大幅な増勢を続けていることから、全体として底堅く推移している。消費者物価(総合、3月)は、イランとの開戦の影響に伴うエネルギー価格の上昇により前年比プラス幅が拡大している。イランとの開戦に伴い、先行き不透明感が極めて強い状態になっている。



# (参考) 日米の物価動向

<日本> 食料価格(除く生鮮食品)の前年比プラス幅が縮小し、政府の負担軽減策によりエネルギー価格が下落したことなどから、消費者物価(除く生鮮食品、2月)の前年比プラス幅は縮小した(左上図)。ただ、政府の各種施策による効果(特殊要因)を除くと、物価上昇圧力は底堅く推移している(右下図)。

<米国> イランとの戦争開始の影響からエネルギー価格が大幅に上昇したことなどから、消費者物価(総合)の前年比プラス幅が拡大した(2月: +2.4%→3月+3.3%、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・%)

		25/4-6月	7-9月	10-12月	26/1-3月	25/12月	26/1月	2月	3月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、内閣府発表)	2.4	▲2.6	1.3	-	-	-	-	-	0.4
	日銀短観 全規模・製造業	7	7	11	12	-	-	-	-	-
	(業況判断、DI) 全規模・非製造業	21	21	22	21	-	-	-	-	-
	景気動向指数 一致指数	▲0.5	▲1.2	0.5	▲0.4	3.4	▲1.6	-	-	-
	(前期・月との差) 先行指数	▲2.7	2.4	2.8	0.9	1.6	0.3	-	-	-
第3次産業活動指数		0.4	0.4	0.4	▲0.8	1.7	-	-	-	1.5
貿易	実質輸出(通関ベース)	▲0.1	▲1.5	1.0	▲3.9	8.5	▲5.8	-	-	▲2.2
	実質輸入(同)	1.5	▲1.0	▲1.1	1.0	▲2.5	7.0	-	-	5.6
生産	生産	0.4	0.1	0.8	0.6	4.3	▲2.1	-	-	0.3
	出荷	1.2	▲1.3	0.8	▲1.1	3.8	▲1.6	-	-	▲0.2
	在庫	▲2.8	0.7	▲1.6	0.6	▲0.8	0.3	-	-	▲3.4
投資	設備投資(実質GDPベース)	1.2	▲0.0	1.3	-	-	-	-	-	3.3
	資本財出荷(国内向け)	7.4	▲6.9	7.5	▲0.4	0.9	1.5	-	-	6.7
	機械受注(民需、除く船舶電力)	0.4	▲2.1	7.9	16.1	▲5.5	13.6	-	-	13.7
	建築着工(非居住用、2か月移動平均)	1.4	▲14.9	▲1.6	▲1.2	6.7	4.4	-	-	▲8.0
資産	住宅着工戸数	▲28.5	16.0	5.1	4.7	▲0.1	▲0.6	-	-	▲4.9
	公共工事出来高	1.9	▲0.6	0.1	0.9	1.0	-	-	-	4.5
個人消費	消費活動指数(実質)	0.0	▲0.0	▲0.1	▲0.2	0.3	▲0.3	-	-	▲0.4
	小売販売額(全店)	0.3	▲1.2	0.9	▲0.9	2.0	▲1.6	-	-	▲0.2
	同(除く燃料)	0.7	▲0.8	1.1	▲0.7	2.0	▲1.4	-	-	1.5
	家電大型専門店販売額	0.9	▲0.1	3.2	▲4.2	5.6	▲2.9	-	-	2.9
	乗用車新車販売台数(含む軽)	▲1.0	▲4.7	▲2.1	1.0	1.3	1.1	▲0.0	1.5	▲3.2
	宿泊旅行(延べ宿泊者数)	▲0.4	▲1.2	▲0.9	▲2.4	▲3.1	2.2	-	-	▲4.3
雇用	有効求人倍率(倍、水準)	1.23	1.21	1.19	1.20	1.18	1.19	-	-	-
	常用雇用指数(前年比)	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3	-	-	-
	完全失業率(水準、%)	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	2.6	-	-	-
	名目賃金指数(前年比)	2.3	2.4	2.2	2.4	2.5	3.3	-	-	-
物価	消費者物価(除く生鮮食品、前年比)	3.5	2.9	2.8	2.4	2.0	1.6	-	-	-
	同(除く生鮮食品・エネルギー、同)	3.2	3.2	3.0	2.9	2.6	2.5	-	-	-
	国内企業物価(前年比)	3.3	2.6	2.6	2.4	2.4	2.3	2.1	2.6	-
	輸出物価(a、前年比)	▲6.0	▲1.2	3.5	9.9	5.1	6.8	9.7	13.3	-
	輸入物価(b、前年比)	▲9.9	▲5.5	▲1.0	3.7	0.2	0.7	2.7	7.9	-
交易条件(a÷b、前年比)	4.3	4.6	4.5	6.0	5.0	6.1	6.8	5.0	-	
金融	為替レート(期・月平均、円/ドル)	144.5	147.5	154.2	156.9	156.0	156.7	155.1	158.8	6.5
	10年物国債利回(期・月平均、%)	1.40	1.56	1.79	2.20	1.98	2.19	2.19	2.23	-
	株価(日経平均、期・月平均、円)	36,825	42,246	49,645	54,458	50,213	53,055	56,523	53,796	44.2

(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・%)

		25/4-6月	7-9月	10-12月	26/1-3月	25/12月	26/1月	2月	3月	直近前年比
概況	実質GDP(前期比年率、商務省発表)	3.8	4.4	1.4	-	-	-	-	-	2.2
	景気先行指数(カンファレンスボード)	▲2.0	▲0.4	▲0.7	▲0.2	▲0.1	-	-	-	▲3.8
	景気一致指数( " )	0.4	0.1	▲0.1	0.2	0.3	-	-	-	1.1
	ISM景況感指数(製造業、横ばい=50)	48.7	48.6	48.3	52.6	47.9	52.6	52.4	52.7	3.7
ISM景況感指数(非製造業、横ばい=50)	50.8	50.7	52.9	54.6	53.8	53.8	56.1	54.0	3.2	
生産	鉱工業生産	0.5	0.5	▲0.3	0.3	0.7	0.2	-	-	1.4
	エネルギー(ウエイト24.6%)	▲0.1	0.2	1.1	2.7	0.2	0.0	-	-	▲6.8
	除くエネルギー( " 75.4%)	0.7	0.6	▲0.8	▲0.5	0.9	0.2	-	-	1.1
	自動車・同部品( " 5.8%)	5.0	0.4	▲6.7	0.2	2.4	1.7	-	-	▲0.9
	除く自動車・同部品( " 94.2%)	0.2	0.5	0.1	0.3	0.6	0.1	-	-	1.6
鉱工業稼働率(%)	76.1	76.2	75.7	75.8	76.3	76.3	-	-	0.0	
投資等	設備投資(実質、四半期はGDPベース)	1.8	0.8	0.9	0.7	0.4	▲0.5	-	-	5.6
	非国防資本財受注(除く航空機)	▲0.1	1.9	2.3	0.8	▲0.4	0.6	-	-	5.6
	企業収益(GDPベース)	0.6	3.6	4.0	-	-	-	-	-	8.1
貿易	財輸出(センサスベース、実質)	3.0	▲1.6	2.0	▲3.6	8.0	5.3	-	-	12.3
	財輸入(センサスベース、実質)	▲17.8	▲0.9	▲1.4	3.4	▲1.2	4.4	-	-	▲12.0
個人消費	消費者信頼感指数	▲6.0	3.3	▲2.8	▲3.8	1.4	▲5.5	2.2	0.9	▲1.7
	個人消費(実質)	0.6	0.9	0.5	0.1	0.1	-	-	-	2.4
	サービス指数	0.6	0.9	0.7	0.3	0.3	-	-	-	2.7
	小売販売額	0.7	1.4	0.4	▲0.0	▲0.1	0.6	-	-	3.7
	除くガソリン	1.0	1.3	0.4	▲0.0	0.0	0.6	-	-	4.1
住宅	中古住宅販売戸数	▲1.8	0.8	2.7	4.4	▲5.9	1.7	-	-	▲1.4
	住宅価格(FHFA指数)	▲0.2	0.2	1.0	0.3	0.1	-	-	-	1.6
雇用	非農業雇用者増減(前期・月差、千人)	169	34	▲91	133	▲17	160	▲133	178	0.1
	失業率(%)	4.2	4.3	4.5	4.3	4.4	4.3	4.4	4.3	-
	時間当たり賃金(前年比)	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	3.7	3.8	3.8	-
物価	消費者物価(総合、前年比)	2.5	2.9	2.8	2.7	2.4	2.4	3.3	-	-
	消費者物価(コア・コア、前年比)	2.8	3.1	2.8	2.5	2.6	2.5	2.6	-	-
	輸出物価(前年比)	2.1	3.2	3.4	3.4	2.6	3.5	-	-	-
	輸入物価(前年比)	▲0.3	▲0.3	0.0	0.0	0.3	1.3	-	-	-
	交易条件(輸出物価÷輸入物価)	107.8	108.5	109.1	109.4	109.3	109.2	-	-	2.1
原油価格(WTI、ドル/バレル)	63.7	64.9	59.1	71.7	57.9	60.1	64.4	90.6	33.5	
金融	フェデラル・ファンド・レート(期・月平均%)	4.33	4.29	3.90	3.64	3.72	3.64	3.64	3.64	-
	10年物国債利回(期・月平均%)	4.36	4.26	4.10	4.20	4.14	4.21	4.13	4.25	-
	株価(NYダウ、ドル、期・月平均)	41,498	45,058	47,291	48,503	48,145	49,138	49,512	46,860	11.3

(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"