

## 経済レポート

# グラフで見る景気予報 (8月)

調査部

## 【今月の景気判断】

景気は緩やかに持ち直しているが、緊急事態宣言の発出と解除、新規感染数の増加と抑制に合わせて経済活動の制限と緩和が繰り返される中で、一部に弱さが見られる。外需においては、インバウンド需要は消失したまま回復のめどはたっていないが、世界経済の持ち直しを受けて輸出は増加している。一方、内需においては、新型コロナウイルスの感染収束が遅れる中で、個人消費は弱含んでいる。また、雇用が一進一退で推移する中、賃金の減少が続いている。これに対して企業部門では、生産、収益が持ち直し、設備投資に持ち直しの動きが見られ、企業の景況感の改善が続くなど明るい材料が揃っている。今後、世界景気の回復を背景に、輸出は増加が見込まれるが、インバウンド需要の低迷は続く。内需においては、変異株の感染急拡大により、緊急事態宣言の期限が延長され、対象地域が拡大されたことで、個人消費の低迷が予想される。ワクチンの接種率上昇に伴い、サービスへの支出を中心に緩やかに持ち直して行くと期待されるが、そのタイミングが後ずれする可能性が高い。一方、製造業の生産活動や設備投資は引き続き持ち直しが見込まれ、景気の腰折れは回避されるであろう。また、賃金の減少が続くものの、雇用情勢は改善に向かう見込みである。最大のリスク要因は、変異株の感染拡大に歯止めがかからず、緊急事態宣言の期限の再延長や対象地域の追加によって経済活動がさらに制限され、それを受けて雇用・賃金の削減圧力が強まり、投資が抑制されるなど企業のリストラの動きが広がることであり、その場合には景気が大きく下振れる可能性がある。

## 【今月の景気予報】

|      | 3ヶ月前～ | 現況 | ～3ヶ月後 |    | 3ヶ月前～ | 現況 | ～3ヶ月後 |
|------|-------|----|-------|----|-------|----|-------|
| 景気全般 | →     |    | →     | 輸出 | ↗     |    | ↗     |
| 個人消費 | ↘     |    | →     | 輸入 | ↗     |    | →     |
| 住宅投資 | →     |    | ↗     | 生産 | ↗     |    | ↗     |
| 設備投資 | ↗     |    | ↗     | 雇用 | →     |    | →     |
| 公共投資 | →     |    | →     | 賃金 | ↘     |    | ↘     |

(注) 1. 3ヶ月前～、～3ヶ月後は「現況」の変化の方向感(改善、横ばい、悪化)を表し、「現況」は現在の水準を天気マークで表す。  
2. シェード部分は、前月から矢印および天気マークを変更した項目を表す。

## 【当面の注目材料】

- ・新型コロナ関連～感染状況の行方、緊急事態宣言の期限延長と対象地域拡大のマイナス効果、ワクチンの接種状況
  - ・個人消費～感染収束が遅れる中での個人消費の動向、ワクチンの接種状況との関係、東京五輪開催のイベント効果
  - ・企業部門～感染状況の需要・供給両面への影響、企業業績と資金繰りの状況、業績の二極化の動向
- ～本レポートについては最終ページ【景気予報ガイド】参照

## 【各項目のヘッドライン】

| 項目          | 7月のコメント                 | 8月のコメント                 | ページ   |
|-------------|-------------------------|-------------------------|-------|
| 1. 景気全般     | 緩やかに持ち直しているが、一部に弱さが見られる | 緩やかに持ち直しているが、一部に弱さが見られる | 3～5   |
| 2. 生産       | 持ち直している                 | 持ち直している                 | 6～7   |
| 3. 雇用       | 一時的に悪化している              | 一進一退の中、横ばいで推移           | 8     |
| 4. 賃金       | 減少している                  | 減少している                  | 9     |
| 5. 個人消費     | 弱含んでいる                  | 弱含んでいる                  | 9～10  |
| 6. 住宅投資     | 持ち直しの動きが見られる            | 横ばい                     | 11    |
| 7. 設備投資     | 持ち直しの動きが見られる            | 持ち直しの動きが見られる            | 11    |
| 8. 公共投資     | 横ばい圏で推移している             | 横ばい圏で推移している             | 12    |
| 9. 輸出入・国際収支 | 輸出は増加、輸入は持ち直している        | 輸出、輸入とも増加している           | 12～14 |
| 10. 物価      | 企業物価は上昇、消費者物価は緩やかに上昇    | 企業物価は上昇、消費者物価は緩やかに上昇    | 15    |

(注) シャドー部分は前月と比較して見方を変更した項目

|           |                      |                      |    |
|-----------|----------------------|----------------------|----|
| 11. 世界景気  | 米国、中国は回復、欧州は減速       | 米欧中いずれの地域も回復         | 15 |
| 12. 世界の物価 | 物価上昇率が加速             | 物価上昇率が加速             | 16 |
| 13. 原油（＊） | 上昇                   | 急落後、持ち直し             | 16 |
| 14. 国内金利  | 小幅低下                 | 低下                   | 17 |
| 15. 米国金利  | 小幅低下                 | 低下                   | 17 |
| 16. 国内株価  | 横ばい                  | 下落                   | 18 |
| 17. 米国株価  | 下落後、反発               | 高値圏でもみ合い             | 18 |
| 18. 為替    | 円は小幅下落               | 円は小幅上昇               | 19 |
| 19. 金融    | 銀行貸出は鈍化、マネーストックは高い伸び | 銀行貸出は鈍化、マネーストックは高い伸び | 20 |

（＊）参考資料：「コモディティ・レポート」 → <http://www.murc.jp/thinktank/economy/fncm/commodity>

3. 雇用：感染状況により、雇用情勢は改善と悪化を繰り返している

6. 住宅：6月の住宅着工(季節調整値)は2ヶ月連続で減少するなど、持ち直しが一服している

9. 輸出入・国際収支：6月の実質輸入は前月比+1.9%と増加した

## 【主要経済指標の推移】

| 経済指標            |                                 | 20<br>4-6 | 20<br>7-9 | 20<br>10-12 | 21<br>1-3 | 21<br>4-6 | 21<br>2      | 21<br>3 | 21<br>4 | 21<br>5 | 21<br>6 | 21<br>7 |
|-----------------|---------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 景気全般            | 実質GDP（前期比年率、%）                  | -28.6     | 22.9      | 11.7        | -3.9      |           | 13< 21年9月予想  |         |         |         |         |         |
|                 | 短観業況判断DI（大企業製造業）                | -34       | -27       | -10         | 5         | 14        | 3< 21年9月予想   |         |         |         |         |         |
|                 | （大企業非製造業）                       | -17       | -12       | -5          | -1        | 1         | -6< 21年9月予想  |         |         |         |         |         |
|                 | （中小企業製造業）                       | -45       | -44       | -27         | -13       | -7        | -12< 21年9月予想 |         |         |         |         |         |
|                 | （中小企業非製造業）                      | -26       | -22       | -12         | -11       | -9        |              |         |         |         |         |         |
|                 | 法人企業統計経常利益（全産業、季節調整値、前期比）       | -23.7     | 32.1      | 18.9        | 5.6       |           |              |         |         |         |         |         |
|                 | （製造業、季節調整値、前期比）                 | -27.0     | 45.5      | 34.8        | 12.5      |           |              |         |         |         |         |         |
|                 | （非製造業、季節調整値、前期比）                | -22.2     | 26.4      | 11.0        | 1.4       |           |              |         |         |         |         |         |
|                 | 景気動向指数（CI、先行指数）（15年=100）        | 80.4      | 90.0      | 96.6        | 100.0     |           | 99.2         | 102.4   | 103.8   | 102.6   |         |         |
|                 | （CI、一致指数）（15年=100）              | 77.5      | 82.8      | 88.9        | 91.4      |           | 89.9         | 92.9    | 95.3    | 92.1    |         |         |
| 生産              | （DI、先行指数）                       | 15.2      | 87.9      | 93.9        | 75.7      |           | 72.7         | 81.8    | 80.0    | 80.0    |         |         |
|                 | （DI、一致指数）                       | 3.3       | 80.0      | 95.0        | 73.3      |           | 60.0         | 90.0    | 77.8    | 50.0    |         |         |
|                 | 景気の現状判断DI（景気ウォッチャー調査、季節調整値）     | 22.1      | 44.6      | 43.7        | 40.5      | 41.6      | 41.3         | 49.0    | 39.1    | 38.1    | 47.6    |         |
|                 | 景気の先行き判断DI（景気ウォッチャー調査、季節調整値）    | 33.5      | 42.2      | 39.6        | 47.0      | 47.2      | 51.3         | 49.8    | 41.7    | 47.6    | 52.4    |         |
|                 | 鉱工業生産（季節調整済、前期比・前月比）            | -16.8     | 9.0       | 5.7         | 2.8       | 1.1       | -1.3         | 1.7     | 2.9     | -6.5    | 6.2     |         |
|                 | 鉱工業出荷（季節調整済、前期比・前月比）            | -16.9     | 9.2       | 5.9         | 2.0       | 0.5       | -1.3         | 0.4     | 3.1     | -5.5    | 4.3     |         |
|                 | 鉱工業在庫（季節調整済、前期比・前月比）            | -4.1      | -3.2      | -1.6        | -1.3      | 1.2       | -0.7         | 0.4     | -0.1    | -1.1    | 2.3     |         |
|                 | 第3次産業活動指数（季節調整済、前期比・前月比）        | -10.1     | 6.4       | 2.3         | -0.7      |           | -0.3         | 2.4     | -0.8    | -2.7    |         |         |
|                 | 失業率（季節調整済、%）                    | 2.7       | 3.0       | 3.0         | 2.8       |           | 2.9          | 2.6     | 2.8     | 3.0     |         |         |
|                 | 就業者数（季節調整済、万人）                  | 6635      | 6655      | 6675        | 6692      | 6656      | 6697         | 6684    | 6658    | 6645    | 6666    |         |
| 雇用・所得           | 雇用者数（季節調整済、万人）                  | 5929      | 5943      | 5978        | 5998      | 5963      | 6001         | 6003    | 5960    | 5955    | 5975    |         |
|                 | 新規求人倍率（季節調整済、倍）                 | 1.81      | 1.83      | 2.00        | 1.97      | 2.0       | 1.88         | 1.99    | 1.82    | 2.09    | 2.08    |         |
|                 | 有効求人倍率（季節調整済、倍）                 | 1.20      | 1.06      | 1.05        | 1.10      | 1.1       | 1.09         | 1.10    | 1.09    | 1.09    | 1.13    |         |
|                 | 現金給与総額                          | -1.6      | -1.2      | -1.8        | -0.4      |           | -0.4         | 0.6     | 1.4     | 1.9     |         |         |
|                 | 実質消費支出（二人以上の世帯/農林漁家含む）          | -9.5      | -8.2      | 0.8         | -2.2      |           | -6.6         | 6.2     | 13.0    | 11.6    |         |         |
|                 | （うち勤労者世帯/農林漁家含む）                | -9.6      | -8.3      | 0.8         | -1.4      |           | -6.9         | 6.9     | 12.1    | 13.2    |         |         |
|                 | 消費総合指数（2015年=100、季節調整済、前期比・前月比） | -8.1      | 4.9       | 2.0         | -1.5      |           | 0.6          | 1.9     | -0.4    | -1.9    |         |         |
|                 | 新車登録台数（含む軽）                     | -32.9     | -14.1     | 15.4        | 4.2       | 24.9      | -0.0         | 5.2     | 31.5    | 50.0    | 4.5     | -6.4    |
|                 | 新車登録台数（除く軽）                     | -31.8     | -17.2     | 15.2        | 2.2       | 21.4      | -2.7         | 2.3     | 26.3    | 34.1    | 8.8     | 2.5     |
|                 | 商業販売額・小売業                       | -9.3      | -4.6      | 2.0         | 0.5       | 6.5       | -1.5         | 5.2     | 11.9    | 8.3     | 0.1     |         |
| 個人消費            | 百貨店販売高・全国                       | -52.2     | -26.8     | -11.9       | -10.2     | 42.8      | -10.7        | 21.8    | 167.0   | 65.2    | -1.6    |         |
|                 | 消費者態度指数                         | 24.6      | 30.5      | 32.9        | 33.3      | 35.4      | 33.9         | 36.1    | 34.7    | 34.1    | 37.4    | 37.5    |
|                 | 新設住宅着工戸数（季節調整済年率、千戸）            | 809       | 813       | 805         | 830       | 875       | 808          | 880     | 883     | 875     | 866     |         |
|                 | （前年比、%）                         | -12.4     | -10.1     | -7.0        | -1.8      | 8.1       | -3.7         | 1.5     | 7.1     | 9.9     | 7.3     |         |
|                 | 機械受注（民需/除船電、季節調整済、前月比）          | -10.4     | -0.3      | 12.9        | -5.3      |           | -8.5         | 3.7     | 0.6     | 7.8     |         |         |
|                 | （同前年比）                          | -19.1     | -14.1     | 1.2         | -2.5      |           | -7.1         | -2.0    | 6.5     | 12.2    |         |         |
|                 | 公共投資                            | 3.4       | 7.5       | -3.4        | -1.1      | -2.2      | -7.3         | 1.9     | -9.2    | 6.3     | 0.7     |         |
|                 | 通関輸出（金額ベース、円建て）                 | -25.3     | -13.0     | -0.7        | 6.0       | 45.0      | -4.5         | 16.1    | 38.0    | 49.6    | 48.6    |         |
|                 | 実質輸出（季節調整済、前期比・前月比）             | -17.7     | 13.6      | 10.5        | 1.7       | 3.5       | -3.2         | 3.2     | 2.5     | -0.2    | 0.5     |         |
|                 | 通関輸入（金額ベース、円建て）                 | -15.8     | -19.9     | -11.8       | 1.9       | 23.8      | 11.9         | 5.8     | 12.9    | 28.0    | 32.7    |         |
| 外需              | 実質輸入（季節調整済、前期比・前月比）             | 3.9       | -6.3      | 4.6         | 1.9       | 3.8       | 2.7          | -6.1    | 9.1     | -3.5    | 1.9     |         |
|                 | 経常収支（季節調整済、百億円）                 | 218.4     | 411.1     | 641.0       | 511.4     |           | 187.0        | 169.7   | 155.3   | 186.7   |         |         |
|                 | 貿易収支（季節調整済、百億円）                 | -147.2    | 122.9     | 243.6       | 143.7     |           | -1.2         | 79.2    | 32.8    | 41.8    |         |         |
|                 | 企業物価指数（国内）                      | -2.2      | -0.8      | -2.1        | -0.3      | 4.6       | -0.6         | 1.2     | 3.8     | 5.1     | 5.0     |         |
|                 | 消費者物価指数（除く生鮮）                   | -0.1      | -0.2      | -0.9        | -0.3      | 0.0       | -0.4         | -0.1    | -0.1    | 0.1     | 0.2     |         |
|                 | マネーストック（M2、平残）                  | 5.3       | 8.5       | 9.1         | 9.5       | 7.6       | 9.6          | 9.4     | 9.2     | 7.9     | 5.9     |         |
|                 | （M3、平残）                         | 4.4       | 7.0       | 7.6         | 7.9       | 6.6       | 8.0          | 7.9     | 7.8     | 6.8     | 5.2     |         |
|                 | 貸出平残（銀行計）                       | 4.9       | 6.4       | 5.9         | 5.8       | 2.4       | 5.8          | 5.9     | 4.2     | 2.2     | 0.8     |         |
|                 | 原油価格（WTI期近物、ドル/バレル）             | 27.8      | 40.9      | 42.7        | 57.8      | 66.1      | 59.1         | 62.4    | 61.7    | 65.2    | 71.4    | 72.4    |
|                 | 無担保コール翌日物（%）                    | -0.043    | -0.039    | -0.026      | -0.016    | -0.020    | -0.016       | -0.017  | -0.012  | -0.017  | -0.029  | -0.036  |
| 市場データ<br>（期中平均） | ユーロ円TIBOR（3ヶ月）（%）               | -0.030    | -0.065    | -0.055      | -0.055    | -0.065    | -0.055       | -0.056  | -0.065  | -0.065  | -0.066  | -0.072  |
|                 | 新発10年物国債利回り（%）                  | 0.00      | 0.02      | 0.02        | 0.07      | 0.07      | 0.08         | 0.10    | 0.09    | 0.08    | 0.06    | 0.02    |
|                 | FFレート（%）                        | 0.06      | 0.09      | 0.09        | 0.08      | 0.07      | 0.08         | 0.07    | 0.07    | 0.06    | 0.08    | 0.10    |
|                 | 米国債10年物利回り（%）                   | 0.69      | 0.65      | 0.86        | 1.32      | 1.59      | 1.26         | 1.61    | 1.64    | 1.62    | 1.52    | 1.32    |
|                 | 日経平均株価（円）                       | 20746     | 22913     | 25203       | 28988     | 28962     | 29459        | 29315   | 29427   | 28517   | 28943   | 28119   |
|                 | 東証株価指数（TOPIX）（ポイント）             | 1495      | 1596      | 1708        | 1900      | 1934      | 1911         | 1948    | 1941    | 1908    | 1953    | 1932    |
|                 | ダウ工業株値指数（月末値、ドル）                | 25181     | 27547     | 28916       | 31299     | 34302     | 30932        | 32982   | 33875   | 34529   | 34503   | 34935   |
|                 | ナスダック株値指数（月末値、1971/2/5=100）     | 9479      | 11229     | 12000       | 13170     | 14072     | 13192        | 13247   | 13963   | 13749   | 14504   | 14673   |
|                 | 円相場（東京市場中心相場、円/ドル）              | 107.6     | 106.2     | 104.5       | 105.9     | 109.5     | 105.4        | 108.7   | 109.1   | 109.2   | 110.1   | 110.3   |
|                 | 円相場（東京市場17:00時点、円/ユーロ）          | 118.7     | 124.6     | 124.4       | 128.4     | 132.4     | 128.7        | 129.9   | 131.8   | 133.8   | 131.6   | 130.3   |
|                 | ドル相場（東京市場17:00時点、ドル/ユーロ）        | 1.11      | 1.18      | 1.20        | 1.20      | 1.21      | 1.21         | 1.17    | 1.21    | 1.22    | 1.19    | 1.19    |

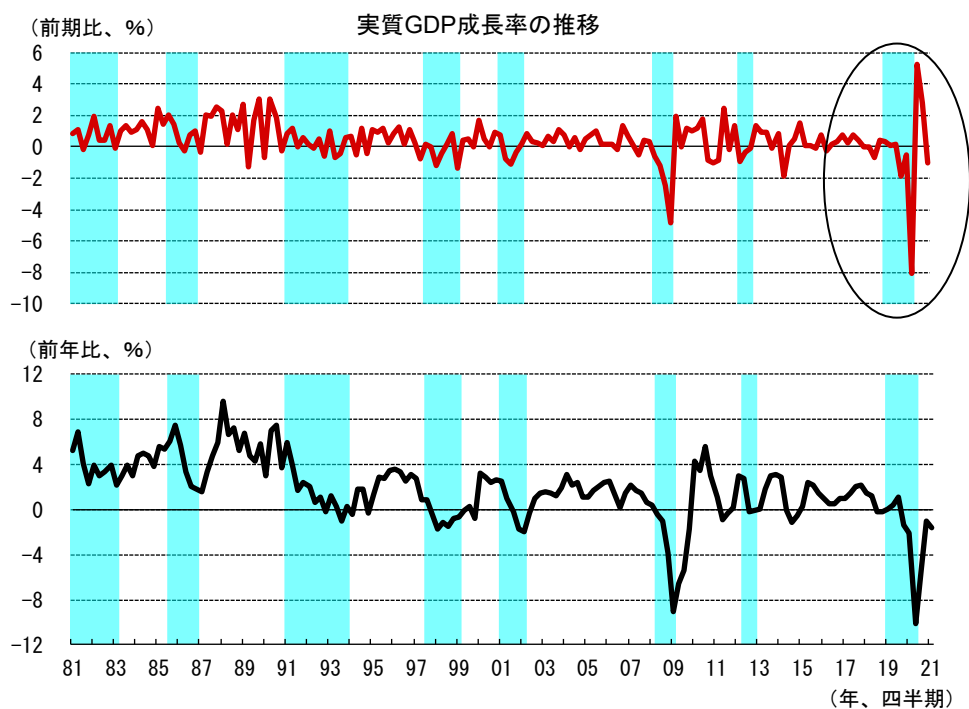
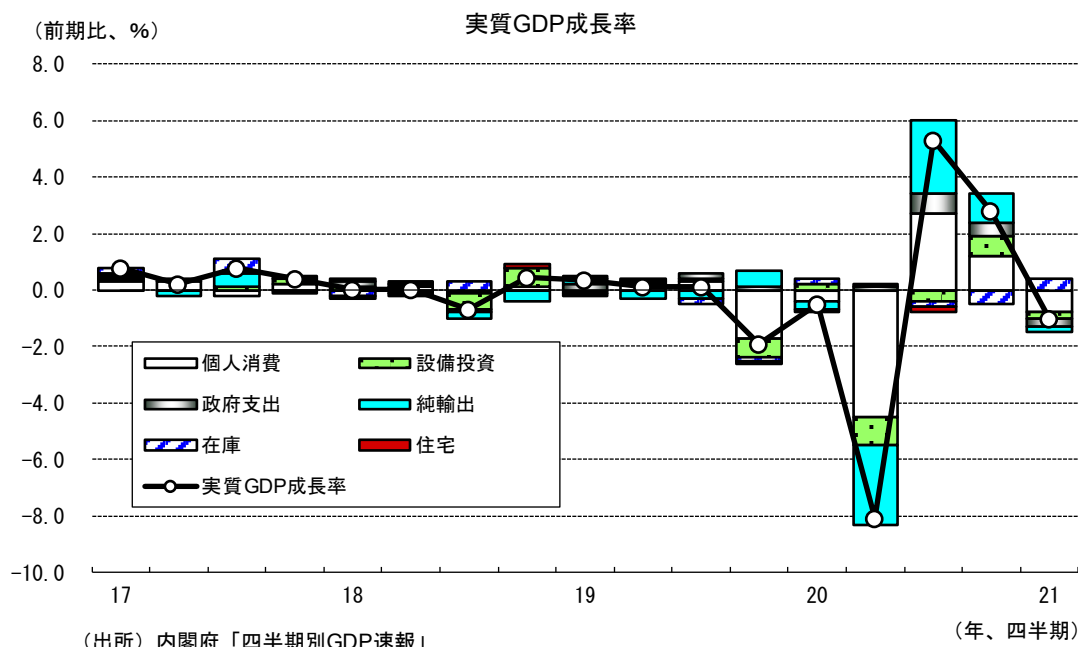
（注）括弧書きのない場合は、単位は前年比、%

ご利用に際してのご留意事項を最後に記載していますので、ご参照ください。

（お問い合わせ）調査部 E-mail: [chosa-report@murc.jp](mailto:chosa-report@murc.jp), 担当: 丸山 03-6733-1630

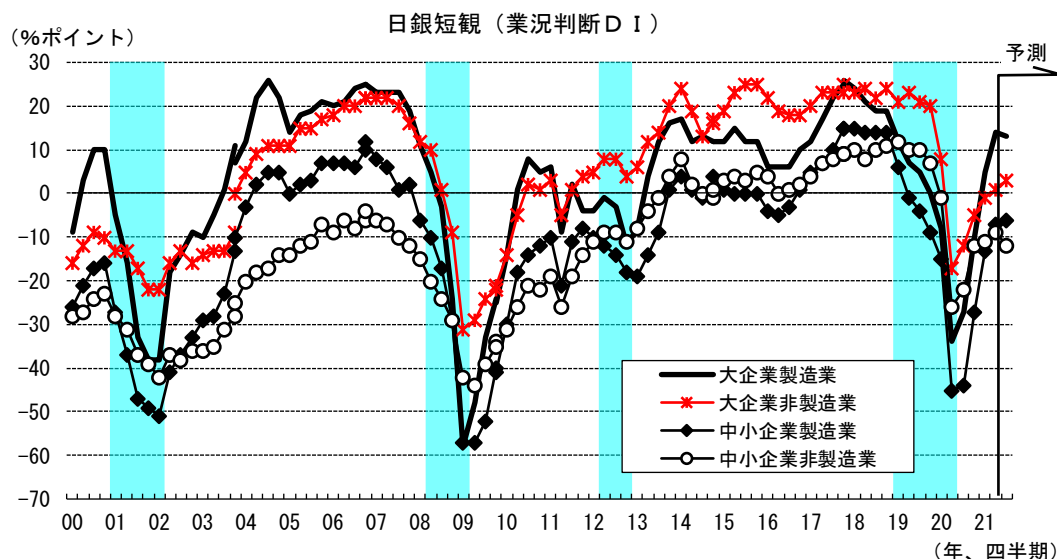
## 1. 景気全般 ～緩やかに持ち直しているが、一部に弱さが見られる

○2021年1～3月期の実質GDP成長率（2次速報）は前期比－1.0%（年率換算－3.9%）と3四半期ぶりにマイナスに転じた。1月の緊急事態宣言発出で、個人消費が急減し全体を押し下げた。ただし年度末にかけて感染拡大が一服し、宣言も解除されたため、1回目の宣言時ほどの深刻な落ち込みは回避された。新年度に入り、景気は緩やかに持ち直しているが、3回目の緊急事態宣言発出を受けて個人消費など一部に弱さが見られる。



（注）シャドー部分は内閣府による景気後退期、直近のシャドーは当社予測  
（出所）内閣府「四半期別GDP速報」

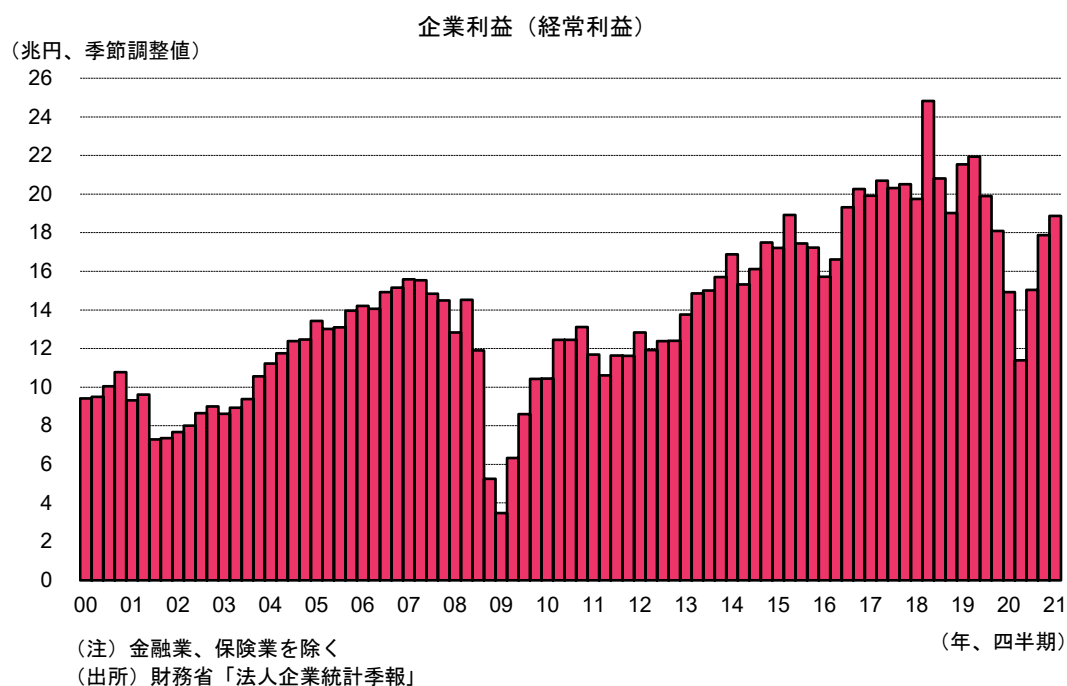
○6月調査の日銀短観における大企業の業況判断DIは、コロナ禍の最悪期からの改善の動きが続き、製造業で9ポイント改善の14、非製造業でも2ポイント改善の1となった。ただし、好調な外需が追い風となる製造業と、感染拡大に伴う行動制限の影響が直撃する非製造業との間で景況感の格差がさらに拡大する結果となった。先行きは、製造業で小幅悪化、非製造業で小幅改善と、今後の景気への不透明感を反映した慎重な結果となった。



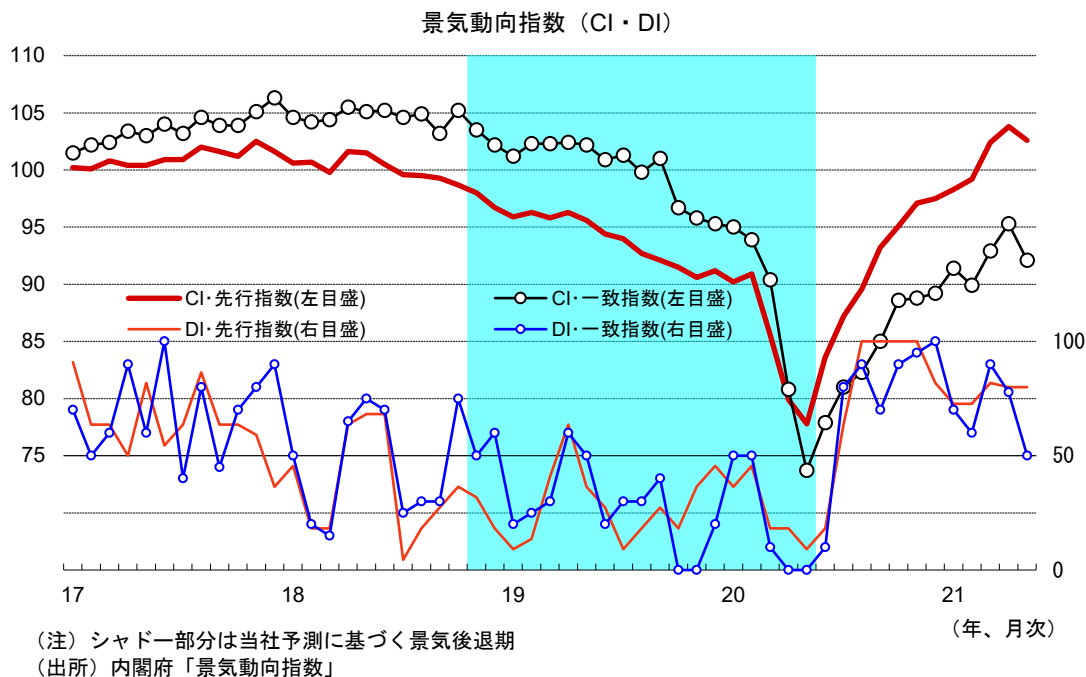
(注1) シャドー部分は内閣府による景気後退期、直近のシャドーは当社予測

(注2) 2004年3月調査、2007年3月調査、2010年3月調査、2015年3月調査、2018年3月調査時点で、調査対象企業の見直しが行われたため、前後の系列にギャップがある

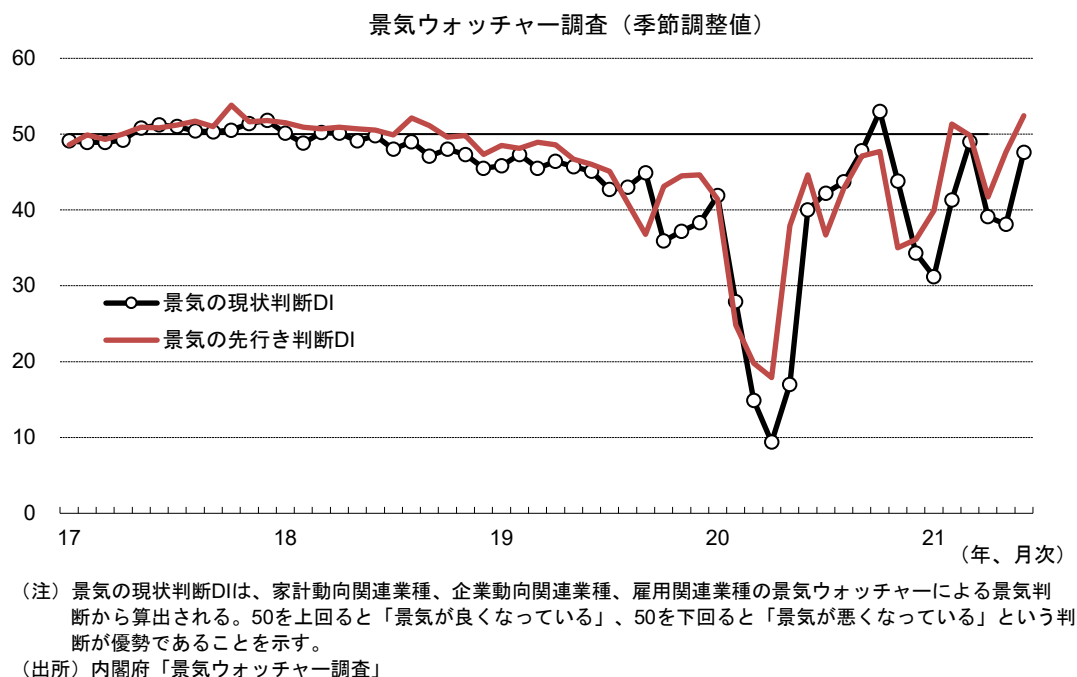
○1～3月期の企業利益（経常利益、金融業・保険業を除く）は、売上高が前期比+0.6%と増加したことを受けて、同+5.6%と3四半期連続で増加した。業種別にみると、製造業が前期比+12.5%、非製造業が同+1.4%といずれも増加した。先行きについては、輸出の増加が続く一方で、4月下旬から一部都道府県で緊急事態宣言が再発出されていることもあり、非製造業を中心に企業利益の持ち直しは緩やかにとどまろう。



○5月のCI一致指数は前月差-3.2ポイントと3ヶ月ぶりに低下した。発表済み9系列のうち7系列がマイナスに寄与した。世界的な半導体不足の影響から、生産指数（鉱工業）、鉱工業用生産財出荷指数の寄与が大きかった。6月のCI一致指数は、半導体不足の影響が残る中、需要の強さを背景とした生産や出荷の反動増が大きく、再び上昇に転じると見込まれる。基調判断は、「改善」が続こう。

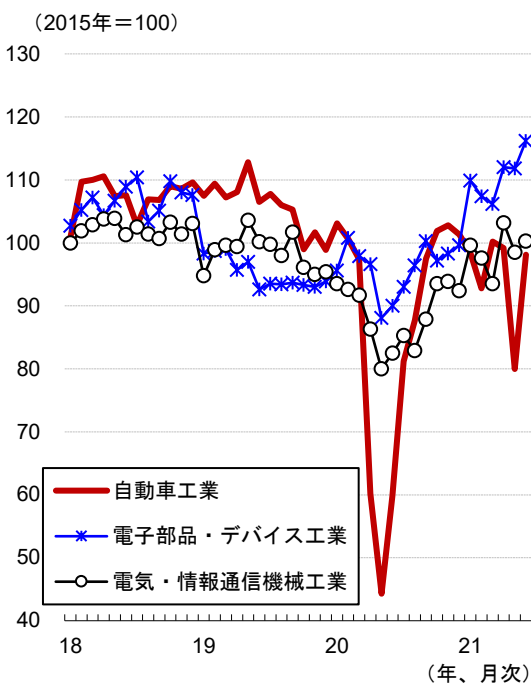
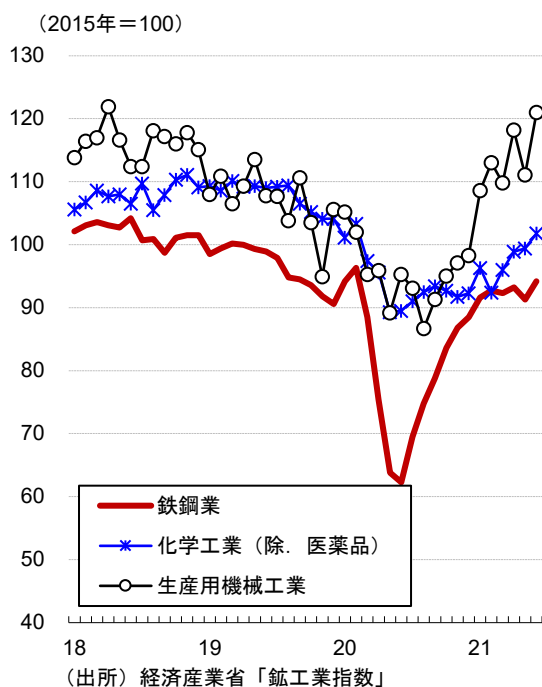
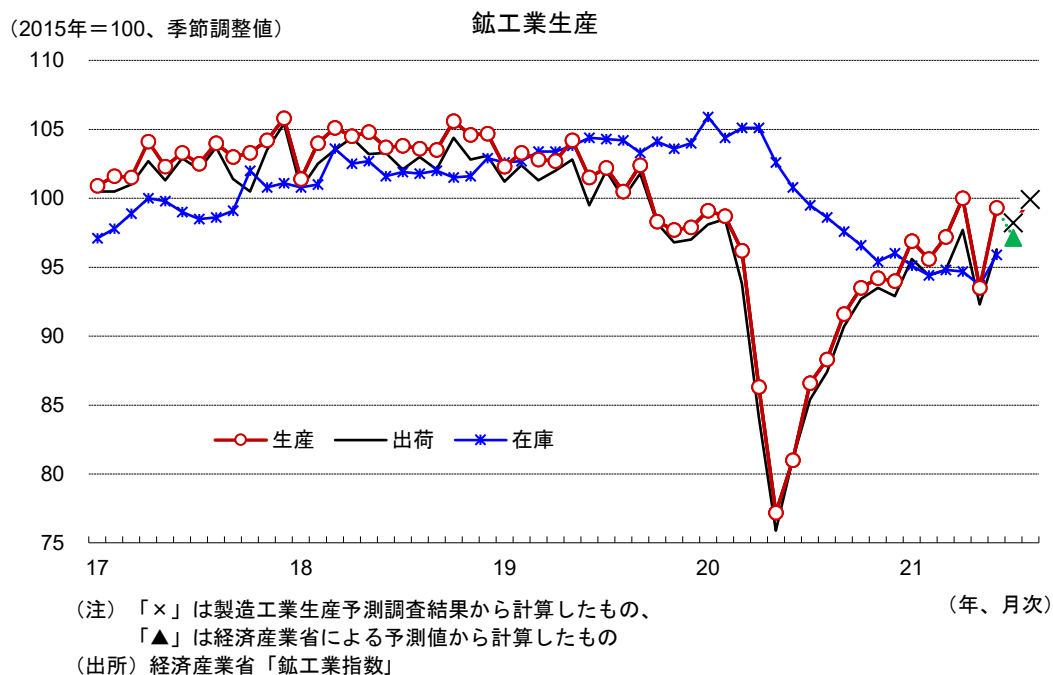


○6月の景気ウォッチャー調査の現状判断DI（季節調整値）は、6月20日に沖縄を除く全都道府県で緊急事態宣言が解除されたこともあり、47.6と3ヶ月ぶりに改善した（前月差+9.5ポイント）。特に飲食関連を含む家計動向関連の改善が大きかった。先行き判断も、ワクチン接種の進展による景気持ち直し期待から、改善した。今後は、7月12日から東京で再び緊急事態宣言が発出されたこともあり、悪化に転じる可能性がある。

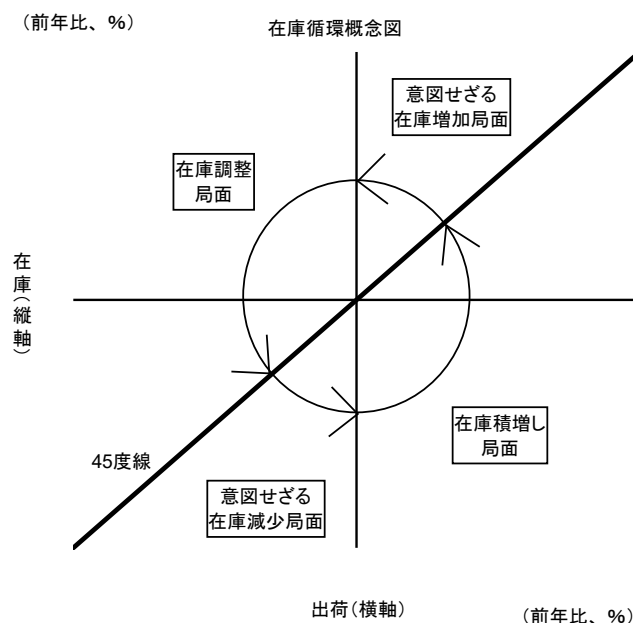
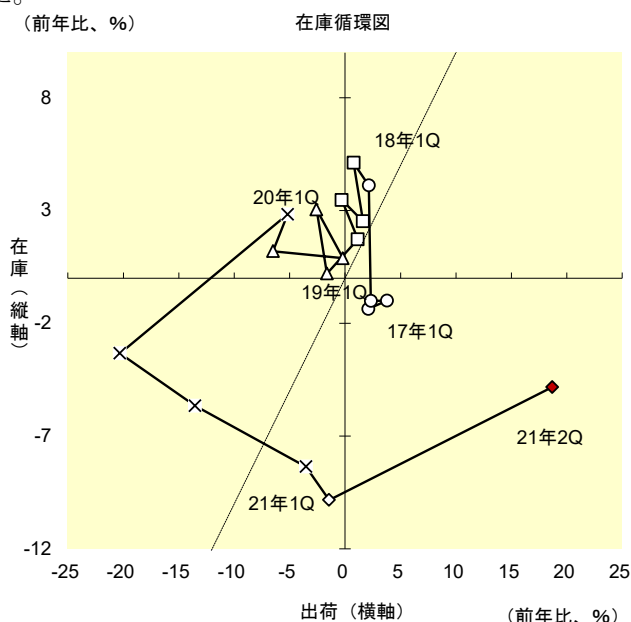


## 2. 生産 ～持ち直している

○6月の鉱工業生産は、前月比+6.2%と2ヶ月ぶりに増加した。自動車工業や生産用機械工業を中心に幅広い業種で増加した。製造工業生産予測調査では7月は前月比-1.1%（同調査をもとにした経済産業省の予測は同-2.2%）と減少した後、8月は同+1.7%と増加する見通しとなっている。鉱工業生産は、半導体不足の影響で自動車工業を中心に下振れるリスクはあるものの、均して見れば、持ち直しが続くと思込まれる。

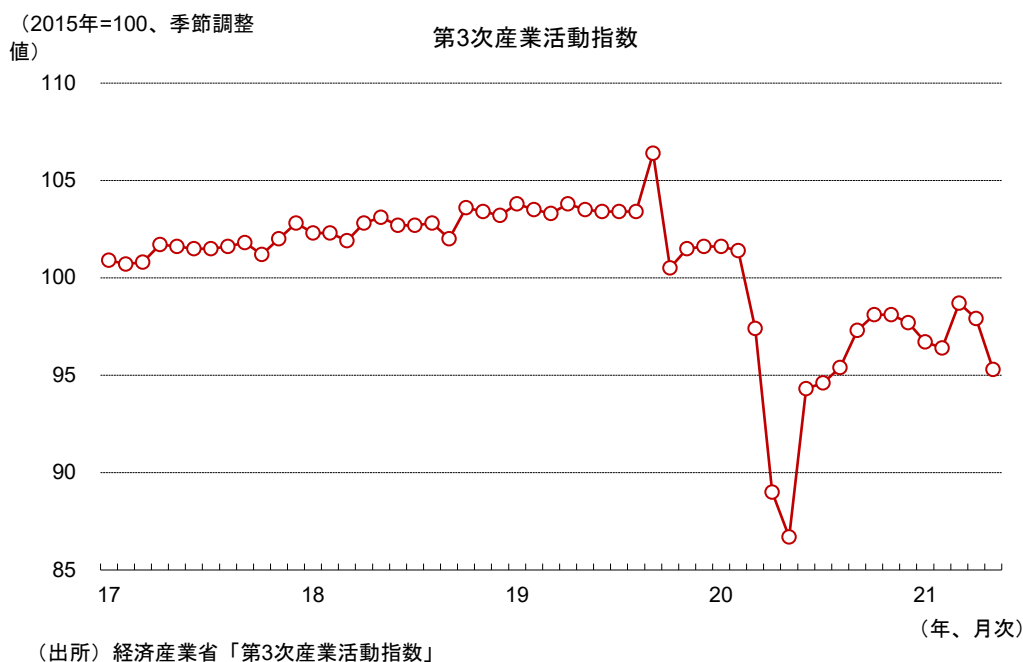


○6月の鉱工業出荷は、自動車工業を中心に前月比＋4.3%と2ヶ月ぶりに増加した。前年比では、自動車工業を中心に＋18.7%と4ヶ月連続で増加した。在庫は、自動車工業を中心に前月比＋2.3%と3ヶ月ぶりに増加した。前年比では、化学工業（除く無機・有機化学工業・医薬品）を中心に－4.8%と14ヶ月連続で減少した。



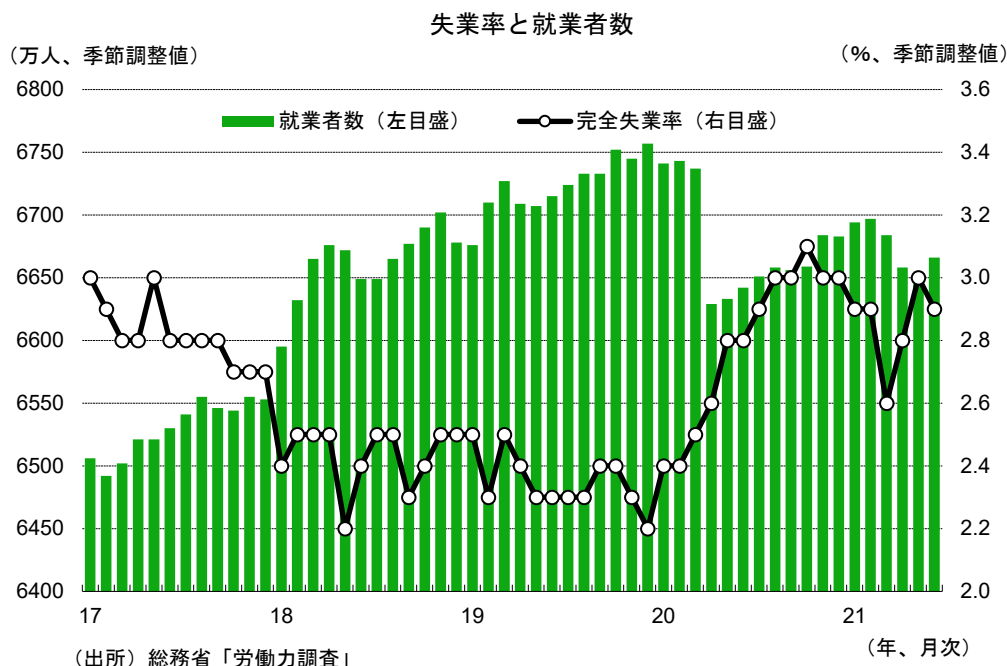
(注)数値は四半期・原数値の前年比、在庫は期末値  
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」

○5月の第3次産業活動指数は、広義対個人サービスが前月比－4.2%と2ヶ月連続で低下し、広義対事業所サービスも同一－2.7%と3ヶ月ぶりに低下したことから、同一－2.7%と2ヶ月連続で低下した。中でも生活娯楽関連サービスや医療・福祉、卸売業等が低下に寄与した。新型コロナウイルスの感染拡大が続く中、第3次産業活動指数は均して見れば低下傾向で推移しよう。

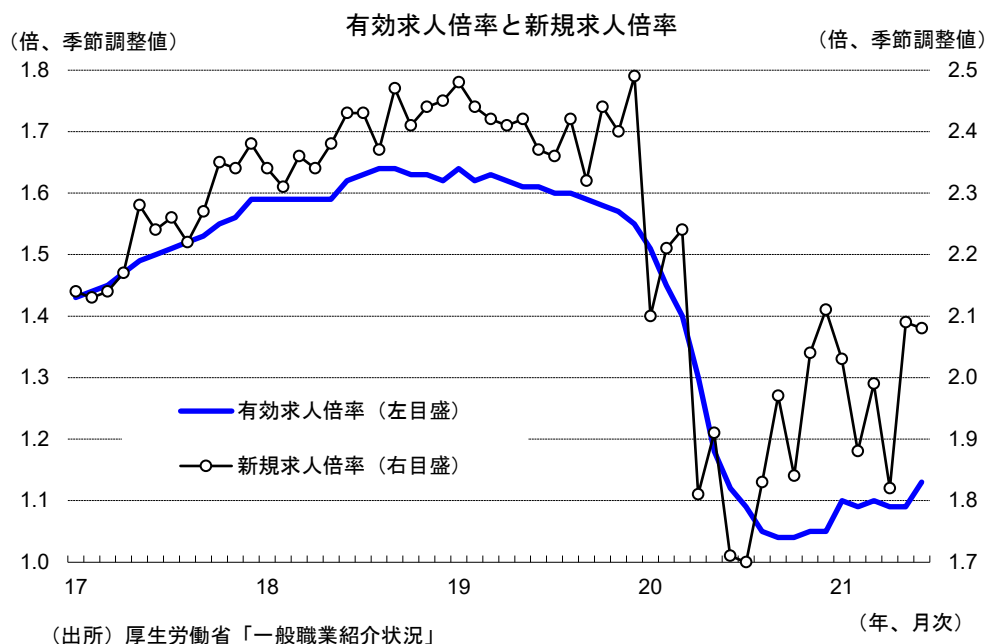


### 3. 雇用 ～一進一退の中、横ばいで推移

○6月は、労働力人口（前月差+15万人）、就業者（同+21万人）とも増加した一方で、完全失業者（同-2万人）は減少し、完全失業率は2.9%と3ヶ月ぶりに低下した。雇用情勢は、新型コロナウイルスの感染状況を受けて、一進一退の中、横ばいで推移している。今後は、4回目の緊急事態宣言の発出や対象地域の拡大により、悪化する懸念がある。

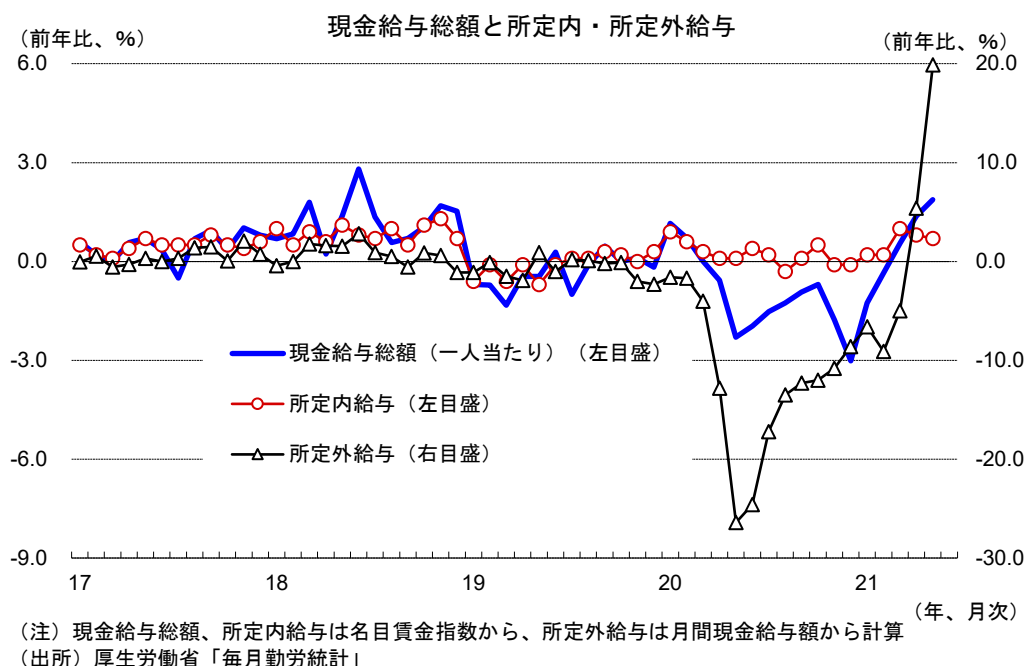


○6月の有効求人倍率は1.13倍と、前月から0.04ポイント上昇した。有効求人数（前月比-0.0%）、有効求職者数（同-3.6%）とも減少したが、後者の減少幅の方が大きかった。新規求人倍率は0.01ポイント低下の2.08倍となった。新規求人数（同+4.9%）、新規求職申込件数（同+5.5%）とも増加した。今後はワクチンの普及に伴い、経済活動の回復が徐々に本格化すると期待を背景に、有効求人倍率の上昇が見込まれる。



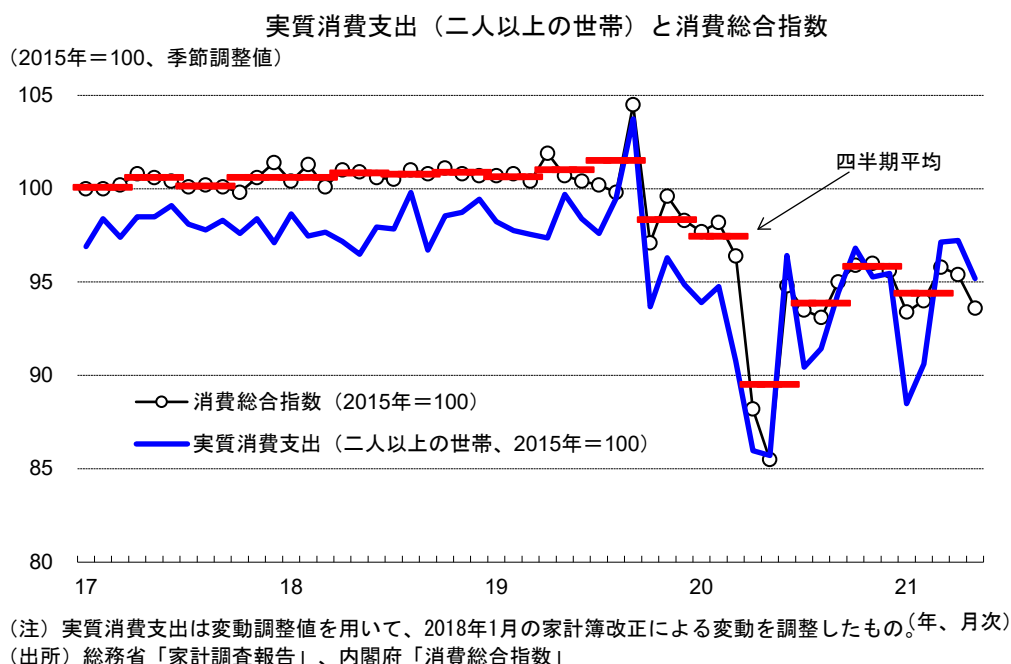
#### 4. 賃金 ～減少している

○5月の一人当たり現金給与総額は、前年比+1.9%と3ヶ月連続で増加した。所定内給与（前年比+0.7%）の増加が続いたことに加え、所定外給与（同+19.9%）が、コロナ禍で大幅に減少した昨年の反動で急増した。もっともコロナ前の一昨年と比べると、12%程度低い水準にとどまっており、緊急事態宣言に伴う経済活動の停滞が賃金にも波及している。6月以降も夏のボーナスの減少が予想され、賃金の減少傾向は続こう。

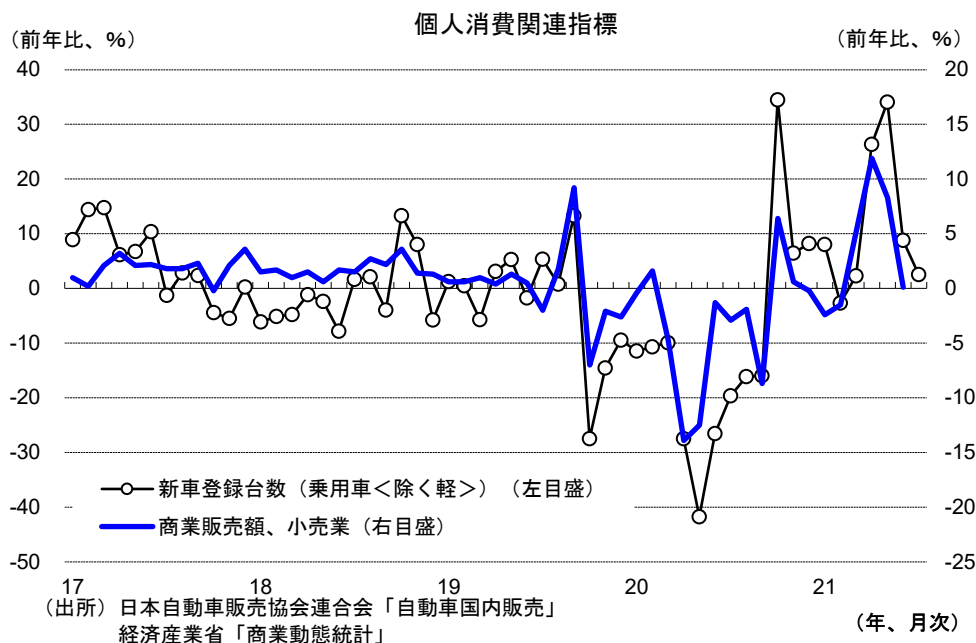


#### 5. 個人消費 ～弱含んでいる

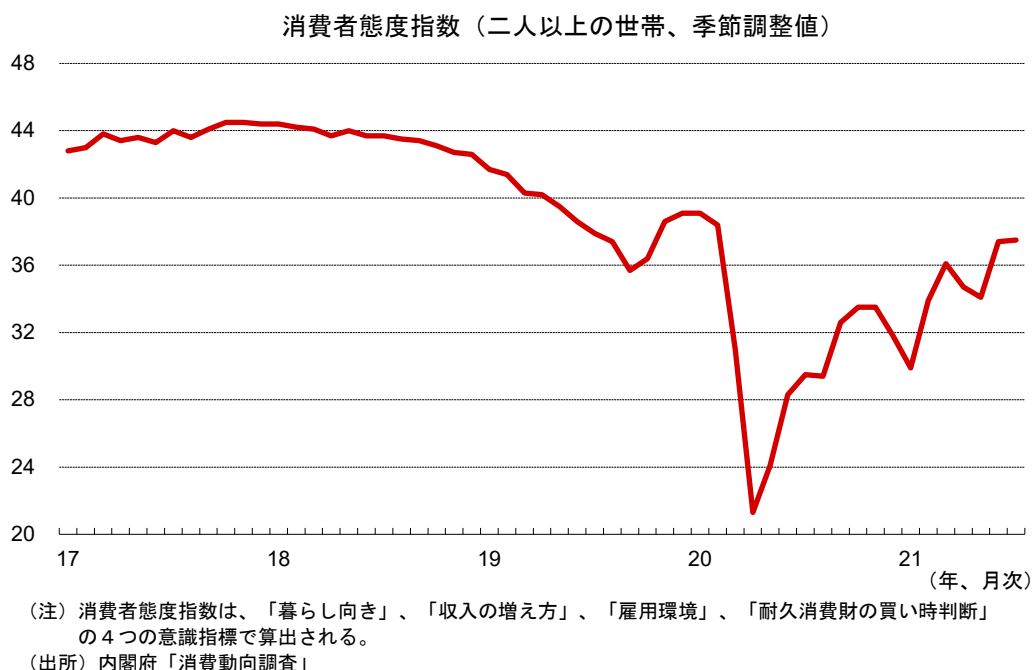
○5月の二人以上の世帯の実質消費支出は前月比-2.1%と4ヶ月ぶりに減少し、同月の消費総合指数は同-1.9%と低下が続いた。7月に東京都を対象に緊急事態宣言が再び発出されており、個人消費はサービス支出を中心に弱含んでいる。新型コロナウイルス感染者数の増加を背景に8月2日から緊急事態宣言の対象地域が拡大されており、個人消費は当面は低迷が続くだろう。



○6月の商業販売額（小売業）は前年比+0.1%と4ヶ月連続で増加した。内訳をみると、百貨店が含まれる各種商品小売業、織物・衣服・身の回り品小売業、機械器具小売業などは減少した一方、飲食料品小売業、自動車小売業、燃料小売業などは増加した。季節調整値では前月比+3.1%と3ヶ月ぶりに増加した。なお、7月の新車登録台数（乗用車、除く軽自動車）は、前年比+2.5%と増加した。

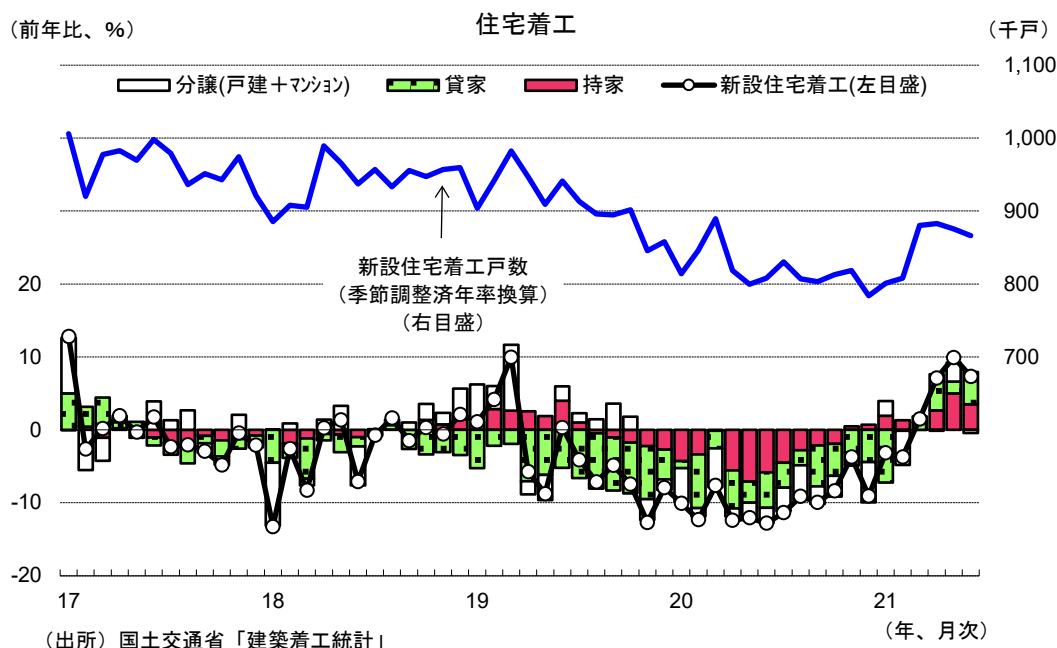


○7月の消費者態度指数（二人以上の世帯、季節調整値）は、前月差+0.1ポイントと上昇が続いた。内訳をみると「耐久消費財の買い時判断」は低下した一方、「暮らし向き」、「収入の増え方」、「雇用環境」はそれぞれ上昇した。消費者マインドは持ち直しの動きがみられているものの、このところ新型コロナウイルス感染者数が増加していることから、目先は低下する可能性がある。



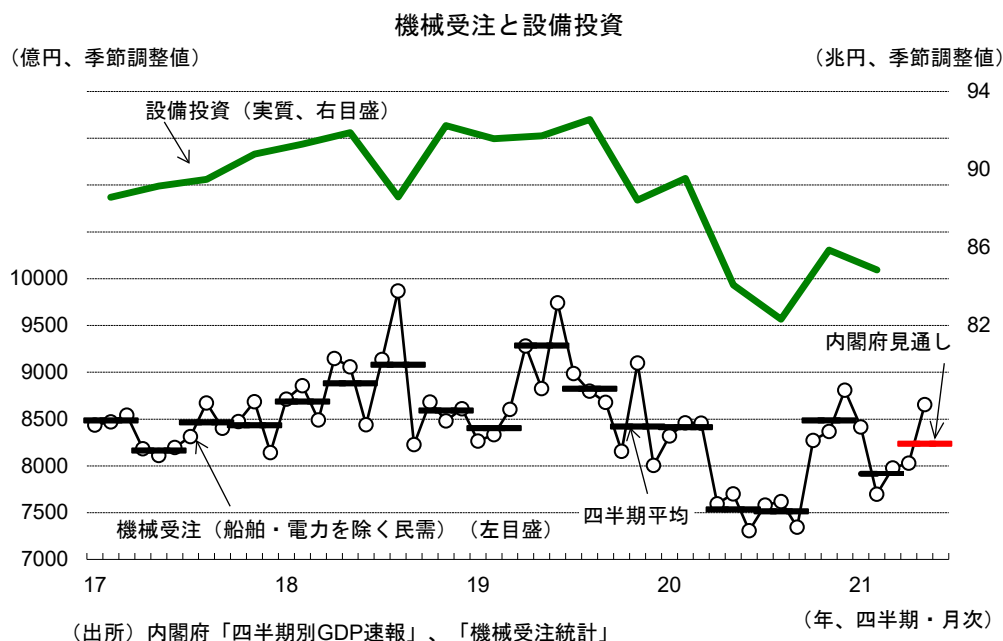
## 6. 住宅投資 ～横ばい

○1～3月期の住宅投資（実質 GDP ベース、2次速報）は前期比+1.2%と2四半期連続で増加した。また、6月の住宅着工は持家と貸家を中心に前年比+7.3%と4ヶ月連続で増加した。季節調整済年率換算値では86.6万戸（前月比-1.0%）と減少したものの、均してみれば住宅着工は横ばいとなっている。景気の先行きに対する不透明感は強いものの、住宅ニーズは底堅く、今後、住宅着工は持ち直していくと期待される。



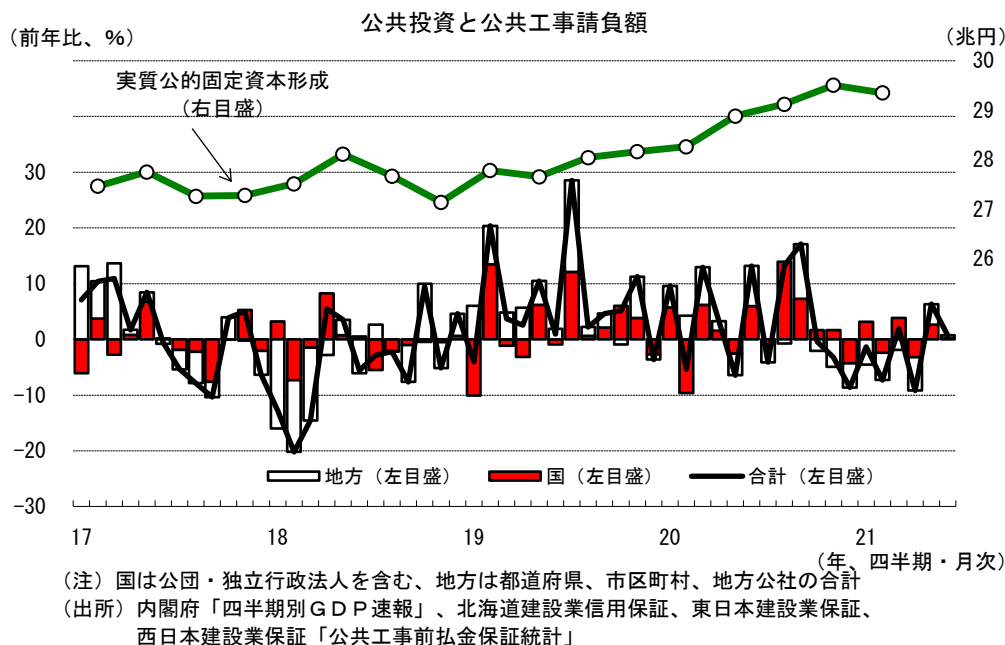
## 7. 設備投資 ～持ち直しの動きが見られる

○1～3月期の設備投資（実質GDPベース、2次速報）は前期比-1.2%と2四半期ぶりに減少した。設備投資に先行する機械受注（船舶・電力を除く民需）は、5月は前月比+7.8%と3ヶ月連続で増加した。業種別では、製造業は前月比+2.8%、非製造業（船舶・電力を除く）も同+10.0%と増加した。感染状況や収益動向によっては先行き下振れるリスクがあるものの、均してみれば設備投資には持ち直しの動きが見られる。



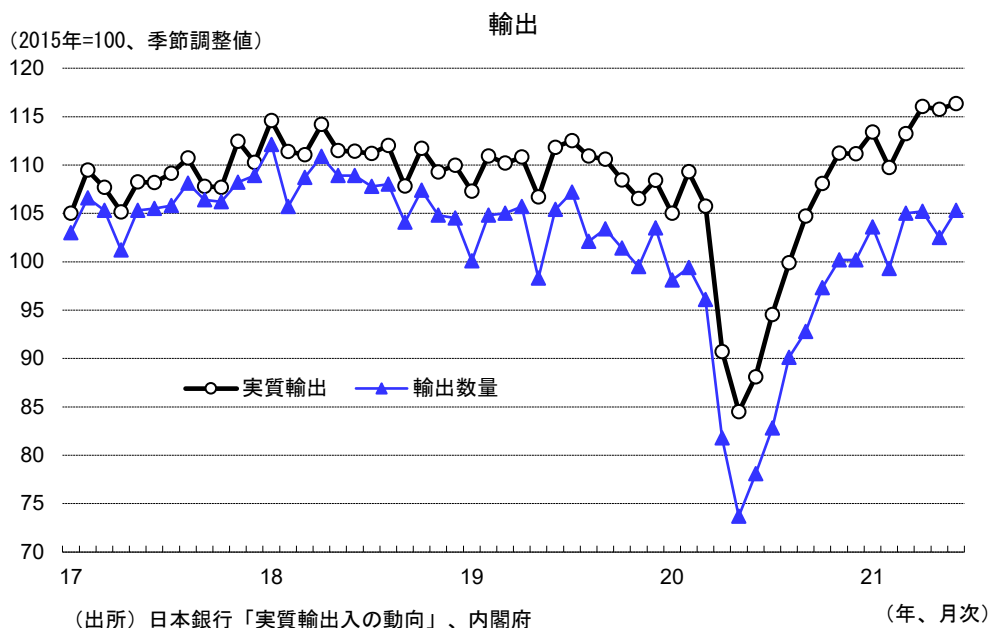
## 8. 公共投資 ～横ばい圏で推移している

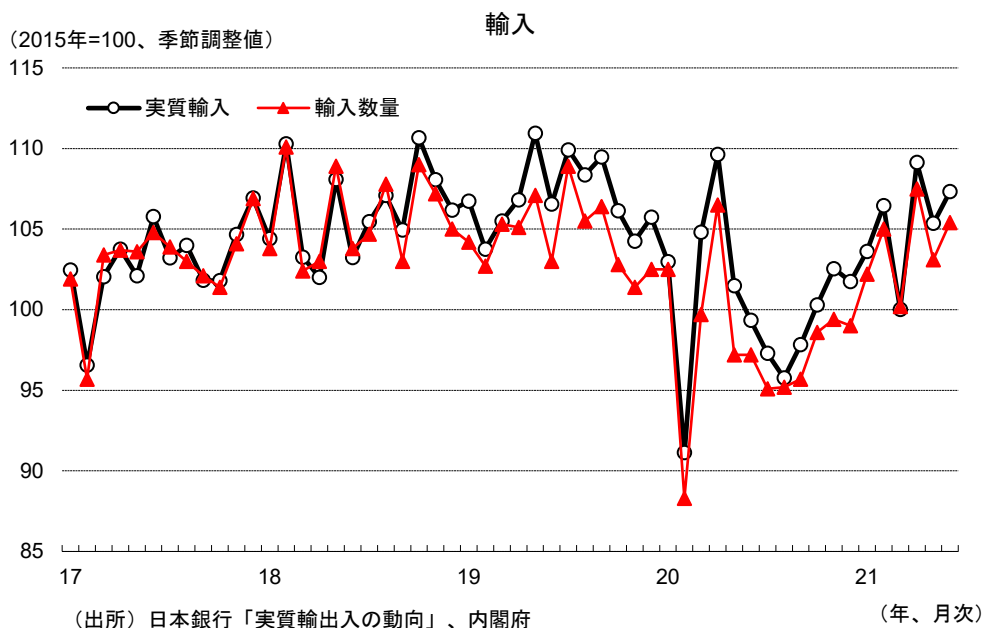
○1～3月期の公共投資（実質GDPベース、2次速報）は前期比－0.5%と7四半期ぶりに減少し、基調としては横ばい圏で推移している。6月の公共工事請負額は、独立行政法人等は大きく減少した一方、国、市区町村は増加し、全体では前年比＋0.7%と増加が続いた。公共投資に先行する公共工事請負額が均してみると伸び悩んでいることを反映して、公共投資は当面、横ばい圏で推移するだろう。



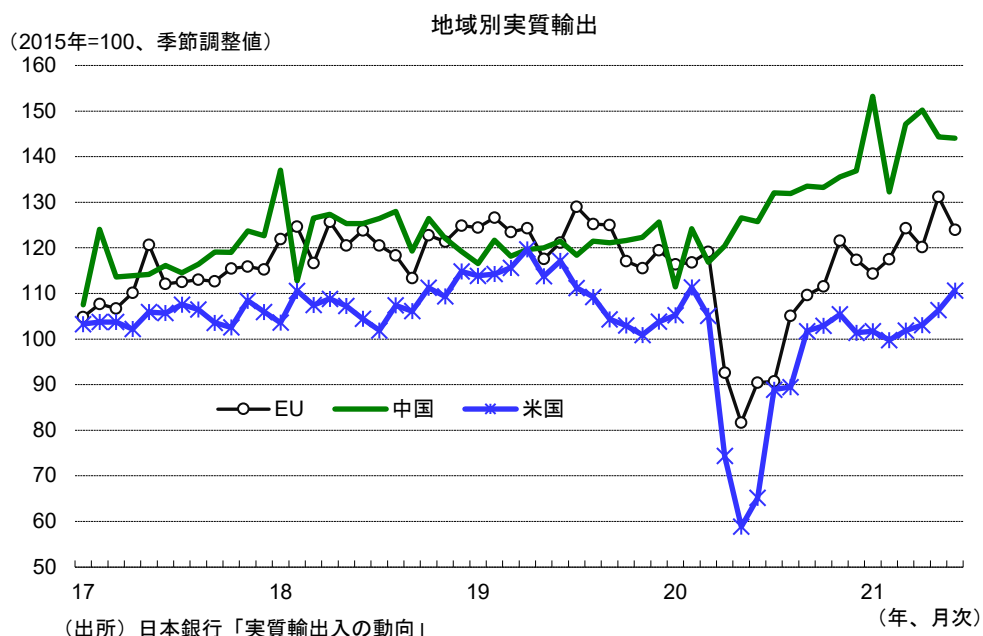
## 9. 輸出入・国際収支 ～輸出、輸入とも増加している

○6月の実質輸出は前月比＋0.5%と、2ヶ月ぶりに増加した。今後は、先進国を中心としたワクチン普及が追い風となり、資本財や情報関連を牽引役に増加が続くと見込まれる。6月の実質輸入は、前月比＋1.9%と増加した。今後は内需の回復が続く中、遅れているエネルギー輸入の持ち直しが期待され、輸入全体も増加が続こう。

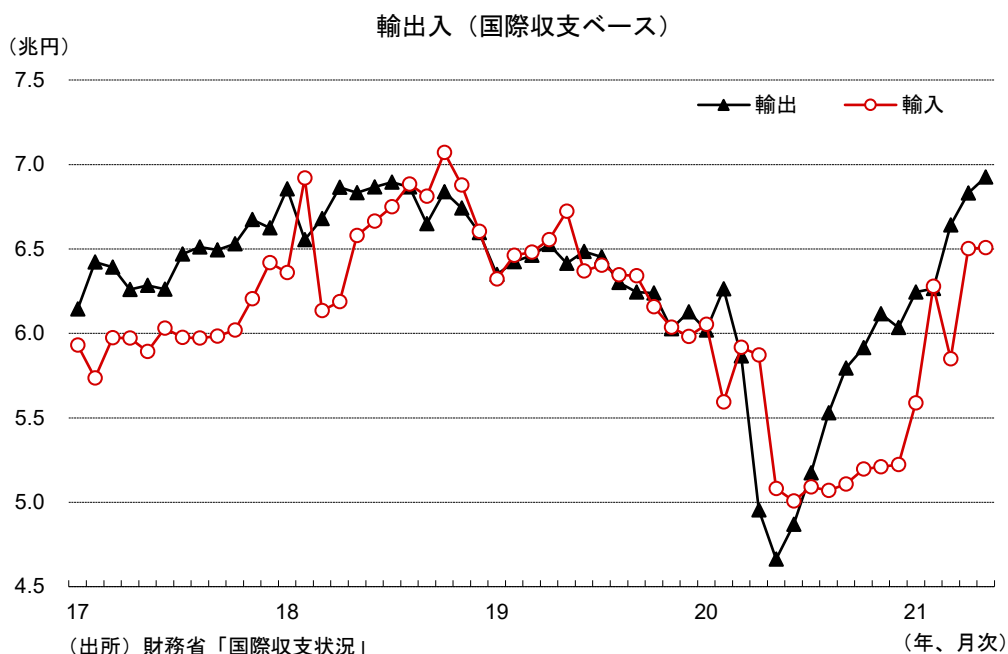
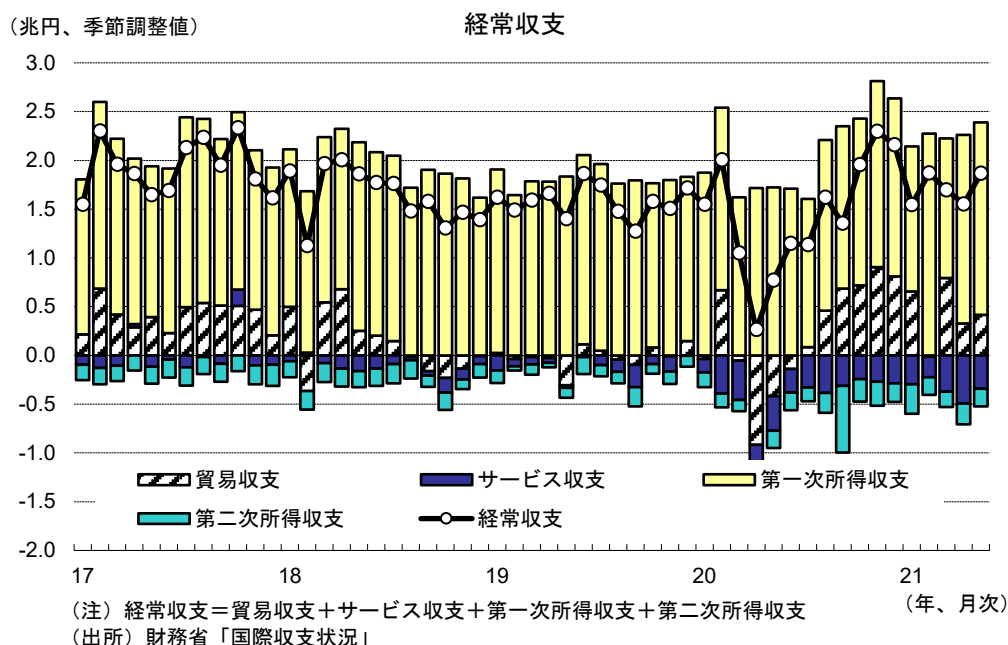




○6月の実質輸出を地域別にみると、米国向けは前月比+4.1%と増加し、持ち直している。EU向けは同-5.5%と減少したが、均してみると持ち直している。中国向けは前月比-0.2%と減少したが、均してみると増加が続いている。財別では、中間財、情報関連、資本財は減少した一方、自動車関連では増加した。なお、情報関連、資本財は世界的な半導体需要、設備投資需要の強さを背景に増加傾向が続いている。

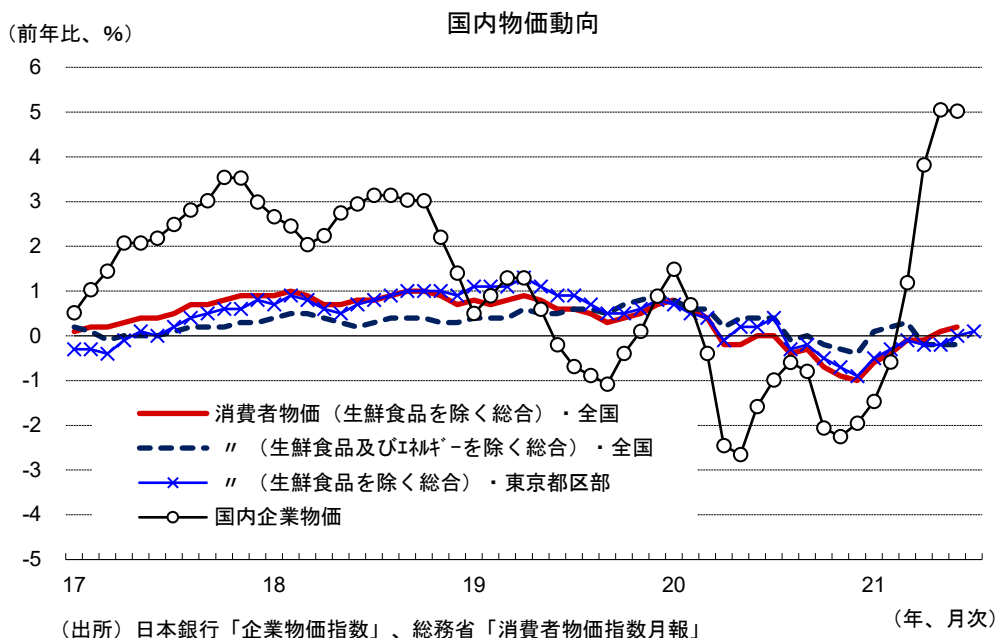


○5月の経常収支（季節調整値）は1兆8665億円となり、黒字幅は拡大した。貿易収支は、輸出の増加が大きく、黒字幅が拡大した。サービス収支は、コロナ禍でのインバウンド需要蒸発の影響が大きく、赤字が定着している中、海外生産の回復を背景に産業財産権等使用料の受取が大きく増加し、赤字幅は縮小した。6月は、資源価格の上昇が続く中、財の輸入金額の増加が大きく、貿易収支の黒字幅は縮小することが見込まれる。



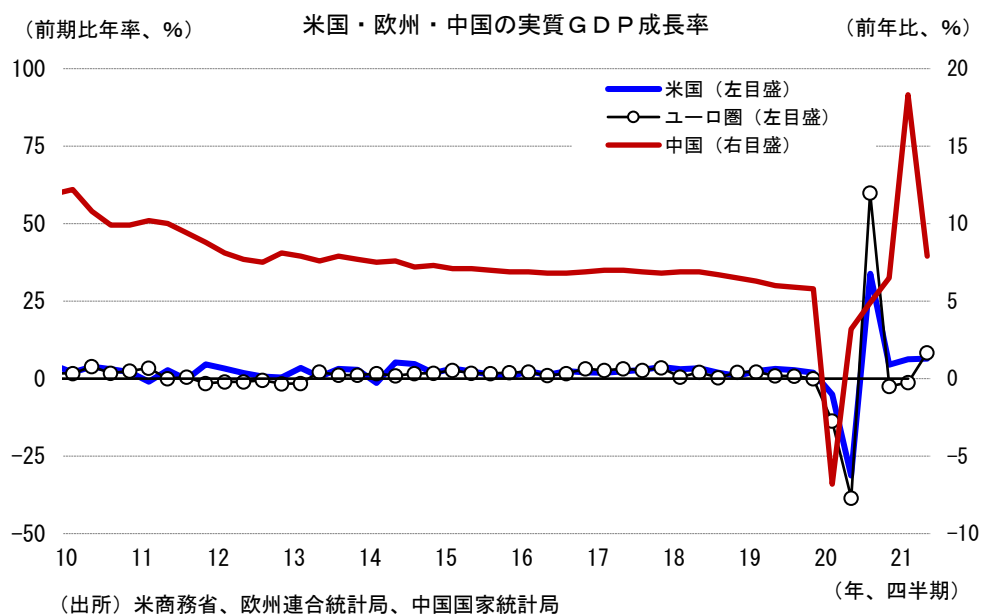
## 10. 物価 ～企業物価は上昇、消費者物価は緩やかに上昇

○6月の国内企業物価は前年比+5.0%と4ヶ月連続で前年比プラスとなった。6月の消費者物価の「生鮮食品を除く総合」は前年比+0.2%と2ヶ月連続で前年比プラスとなった一方、「生鮮食品及びエネルギーを除く総合」は同-0.2%と3ヶ月連続でマイナスとなった。携帯電話料金の値下げが下押し要因となっているものの、エネルギー価格の持ち直し等を受けて、消費者物価の前年比のプラス幅は徐々に拡大しよう。



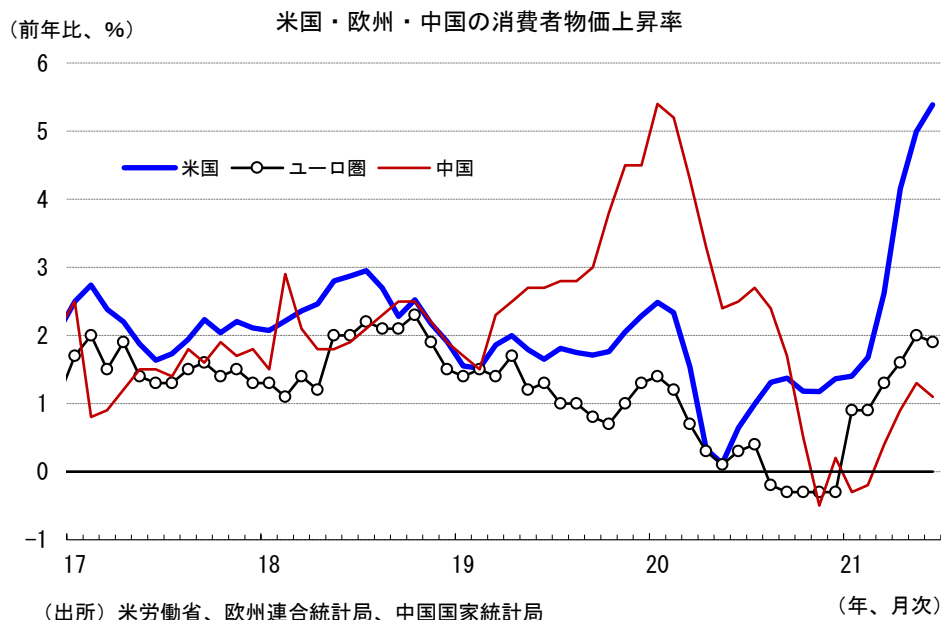
## 11. 世界景気 ～米欧中いずれの地域も回復

○世界景気は回復の動きが鮮明になっている。1～3月期の実質GDP成長率は、米国は前期比年率+6.5%に加速、欧州は同+8.3%と3期ぶりのプラス成長となった。また、中国も前年比+7.9%の高成長となった。いずれの地域についても、新型コロナの感染拡大の一服による経済活動の再開にともない、景気回復の動きが持続する見通しである。



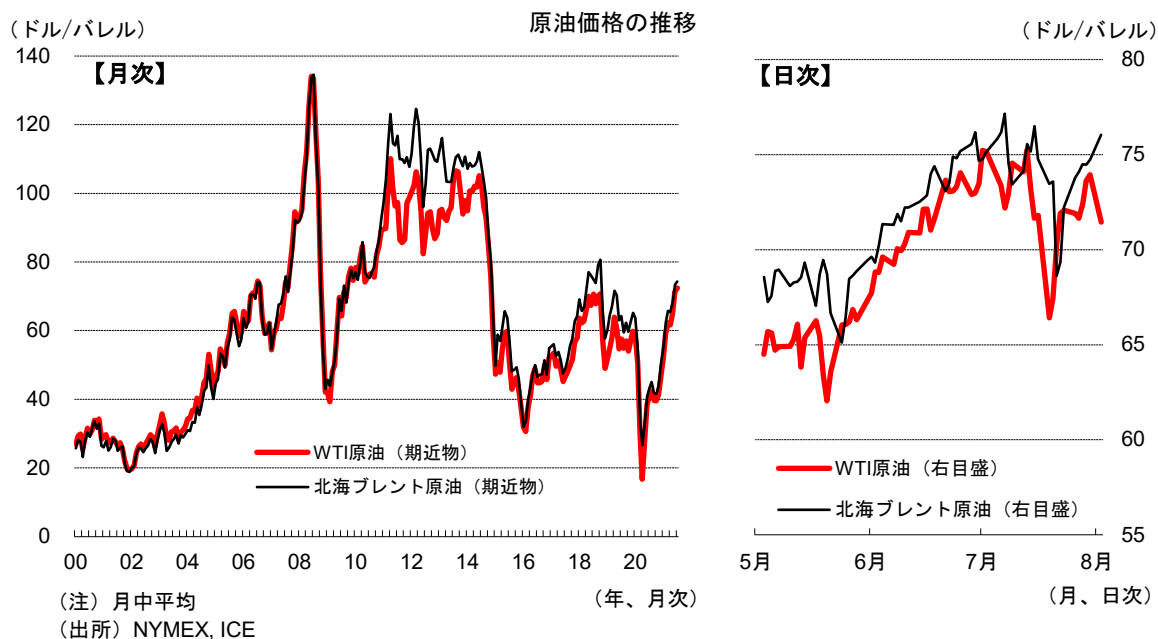
## 12. 世界の物価 ～物価上昇率が加速

○世界の消費者物価は上昇率が高まっている。米国では前年比+5.4%とおよそ13年ぶりの伸びに加速し、ユーロ圏でも同+2.2%と3年9ヶ月ぶりの高い伸びとなった。中国も同+1.1%と前月に比べわずかに低下したが4ヶ月連続で上昇した。先行き、経済活動の再開やエネルギー価格上昇などから物価上昇率の加速が見込まれる。



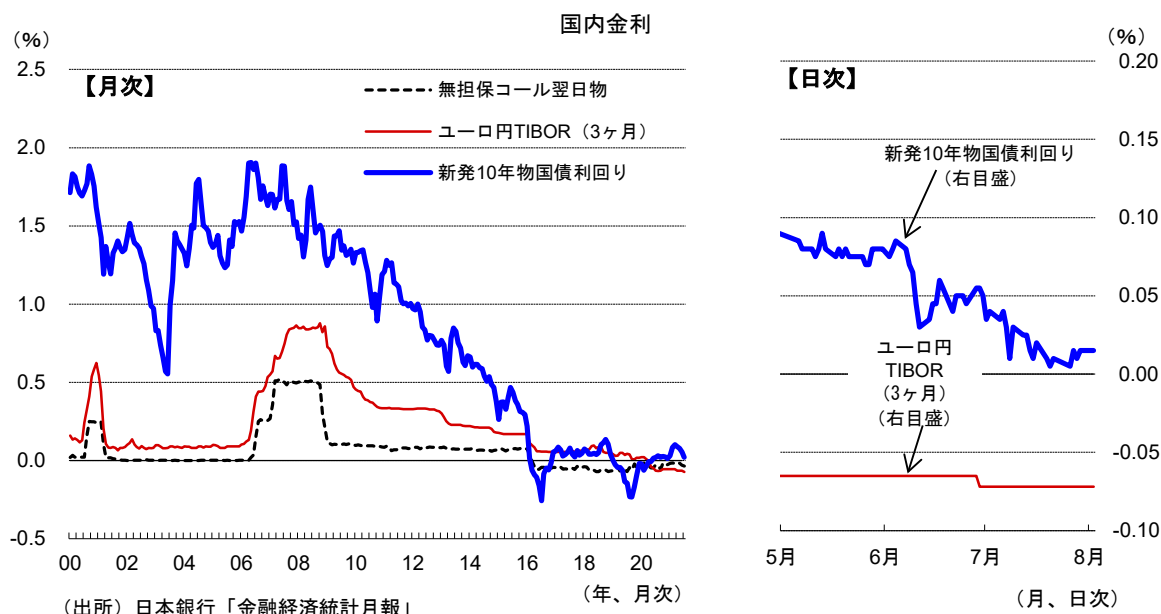
## 13. 原油 ～急落後、持ち直し

○7月のブレント原油は急落後、持ち直した。「OPECプラス」は月初の原油生産方針を巡る協議で、サウジアラビアとアラブ首長国連邦（UAE）の対立が先鋭化して決裂したが、18日の閣僚級会合では、8月から産油量を毎月日量40万バレルずつ増やすことで合意し、原油相場は急落した。その後、需給引き締め観測が強まり、相場は持ち直した。今後もデルタ株感染など不確定要因が多く、相場は不安定な推移が見込まれる。



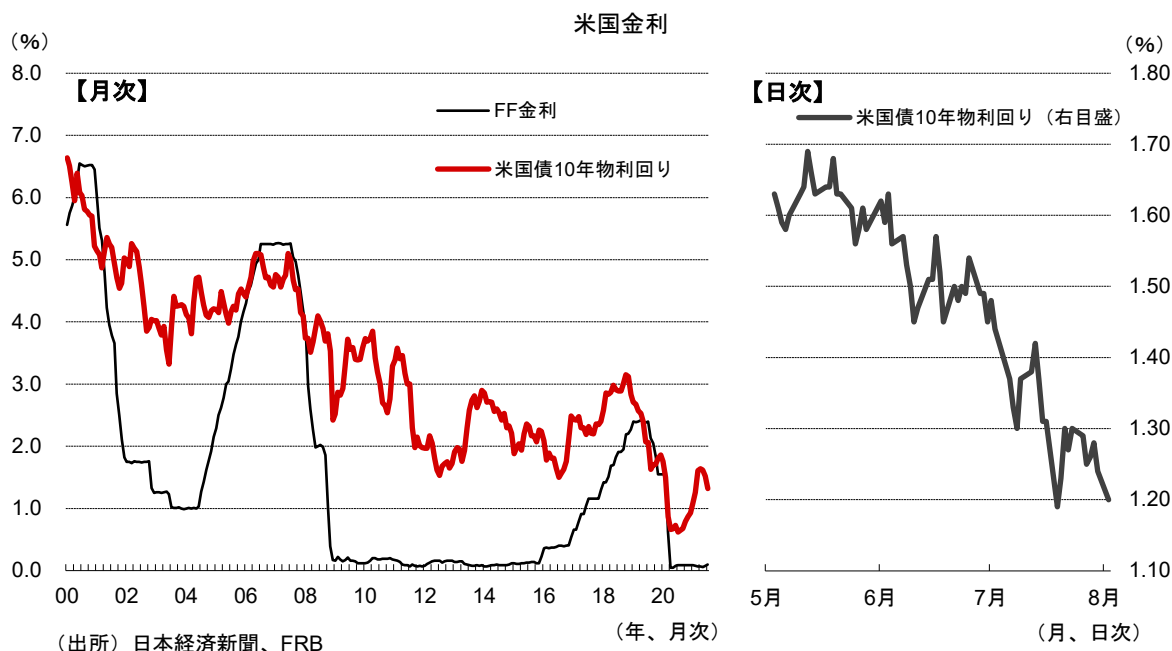
## 14. 国内金利 ～低下

○7月の長期金利（新発10年物国債利回り）は低下した。新型コロナのデルタ株の感染が急速に拡大しつつあることへの警戒感、米国の長期金利の低下を受けて20日には0.005%まで低下し、その後は、低水準でもみ合いとなった。新型コロナの感染に歯止めがかからない中、感染拡大への警戒感は根強く、基本的には低水準での動きが続こう。



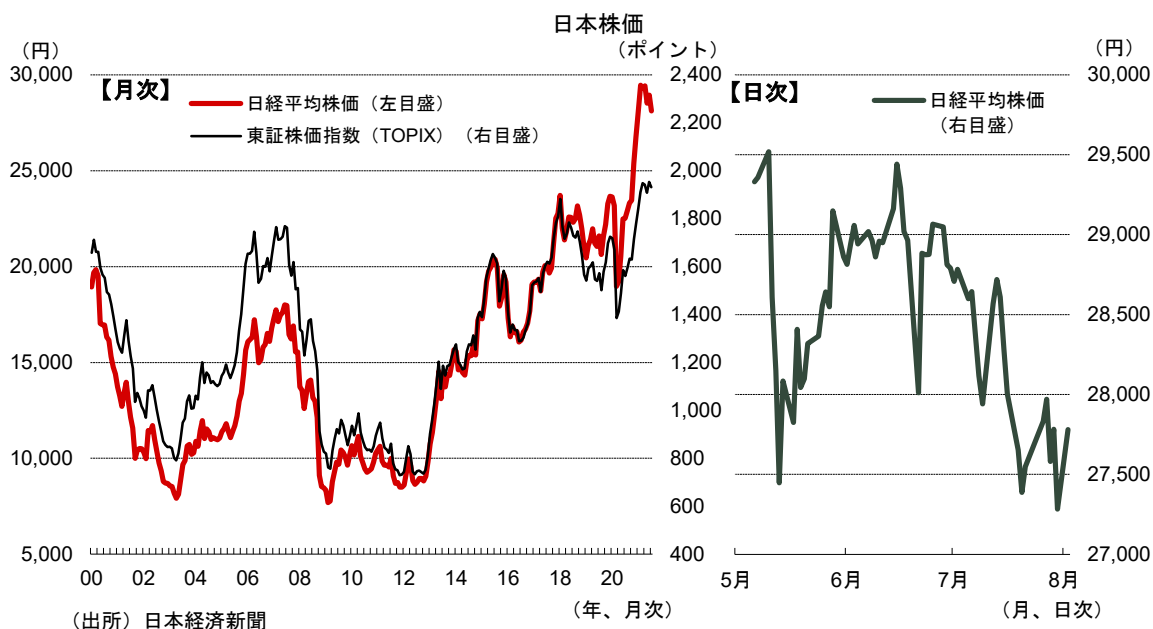
## 15. 米国金利 ～低下

○7月の米長期金利は低下した。弱めの6月雇用統計の結果を受けてFRBの早期テーパリング観測が後退したこと、原油価格上昇一服によりインフレ懸念が和らいだことから月央にかけて低下後、6月CPIの高い伸びから上昇する局面もあったが、新型コロナのデルタ株の世界的な感染拡大への警戒感を背景に、月末にかけて低水準でもみ合った。インフレ懸念はあるが、感染再拡大への警戒感も根強く、金利は低水準で推移しよう。



## 16. 国内株価 ～下落

○7月の日経平均株価は下落した。米国の株高を受けて一時的に強含む局面もあったが、新型コロナのデルタ株の世界的な感染拡大を受けて景気悪化懸念が高まり、弱含みに転じた。その後、東京五輪が開幕する中、東京都のコロナ新規感染者数の急増、緊急事態宣言の対象地域拡大・期限延長を受け、月末にかけて水準を切り下げ、7ヶ月ぶりの安値をつけた。新型コロナの感染拡大に歯止めがかかっておらず、当面軟調な展開が続こう。



## 17. 米国株価 ～高値圏でもみ合い

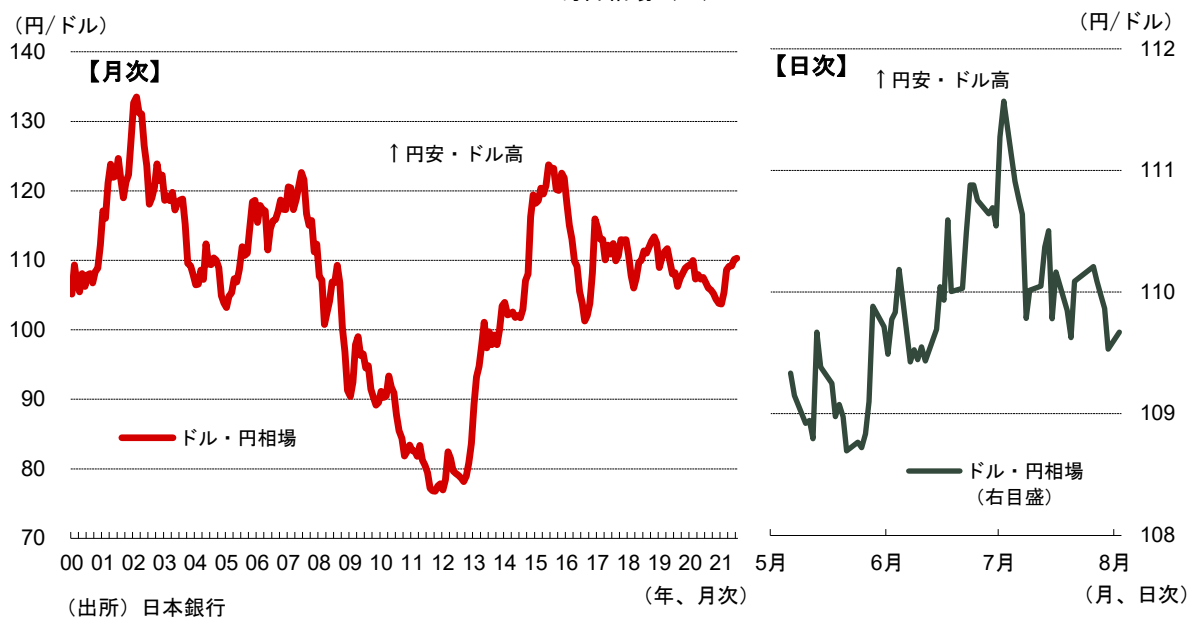
○7月の米国株価は高値圏でもみ合った。NYダウは、FRBの早期のテーパリング観測が後退したことを好感し、中旬に史上最高値を更新した。その後、新型コロナのデルタ株の世界的な感染拡大を受けて下落する局面もあったが、好調な企業決算を背景に持ち直し、史上最高値を再度更新し、月末にかけては高値圏で推移した。米国内でも新型コロナの感染が再拡大しているが、景気回復への期待は強く、高値圏での推移が続くであろう。



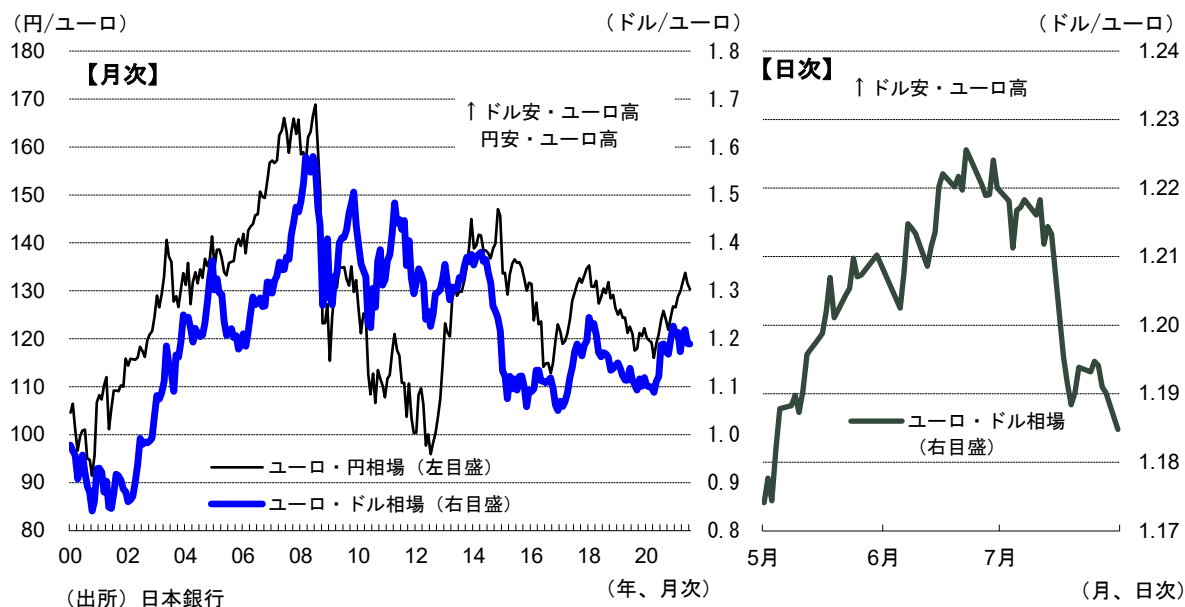
## 18. 為替 ～円は小幅上昇

○7月の為替市場で円は対ドルで小幅上昇した。新型コロナウイルスの変異株拡大が世界経済に及ぼす影響への懸念が高まり、安全資産としての円買いが進んだことに加え、米国の長期金利が低下したことから、中旬にかけてやや円高が進んだ。月末にかけては米株が史上最高値を更新するなどリスクオンの動きが強まったため円高は一服した。今後も新型コロナの感染状況や米国の株価、金利動向をにらんで、神経質な展開が続こう。

為替相場（1）

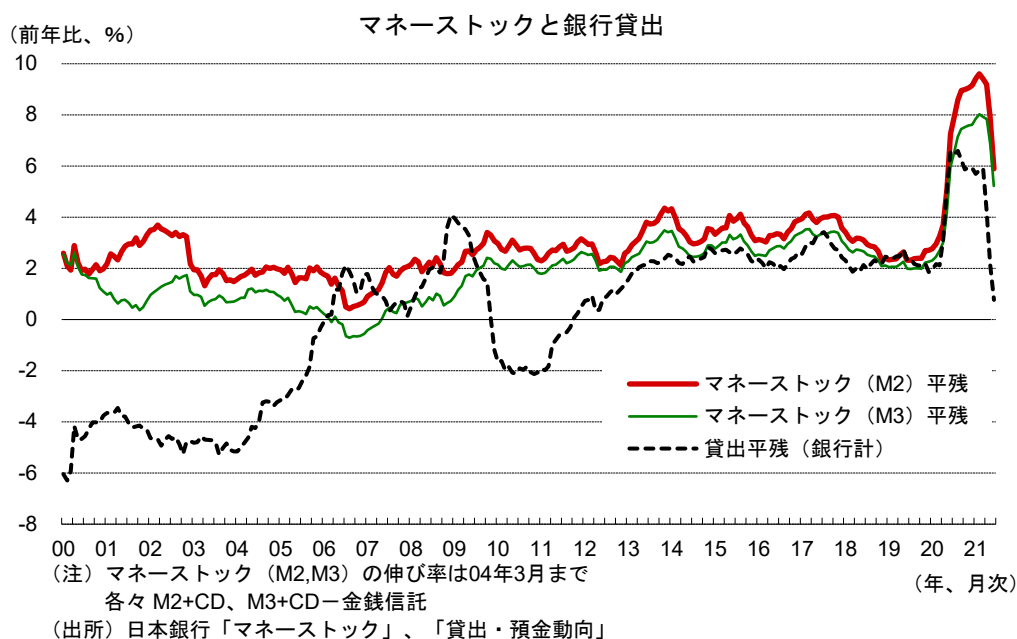


為替相場（2）



## 19. 金融 ～銀行貸出は鈍化、マネーストックは高い伸び

○日銀は2016年9月に長短金利操作付き量的・質的金融緩和を導入し、新型コロナ対応としてETF等の買い入れ増額、国債買い入れ上限撤廃などを実施後、2021年3月に金融緩和の長期化のために貸出促進付利制度を新設した。こうした中、7月マネタリーベース（平均残高）は654.1兆円（前年差87兆円増）に増加した。また、6月マネーストック（M2）は前年比+5.9%と増加する一方、6月銀行貸出残高は同+0.8%と増加が一巡した。



## 景気予報ガイド

### 【今月の景気判断】

- レポート発表時における景気判断。【今月の景気予報】における各項目の現況をもとに総合的に判断。

### 【今月の景気予報】

- 3ヶ月前～・・・3ヶ月前～現況の「方向感」を、①改善、②横ばい、③悪化の3段階に分類。
- 現況・・・・・・各項目の現在の「水準」を、①晴れ、②曇り、③雨の3段階に分類。
- ～3ヶ月後・・・現況～3ヶ月後の「方向感」を、①改善、②横ばい、③悪化の3段階に分類。

(注)

現況をあらわす天気マークはあくまで「水準」を判断したもので、3ヶ月前～の矢印が①改善、③悪化の場合でも、必ずしも天気マークが変更されるわけではない。

### 【当面の注目材料】

- 各項目の現況、見通しをふまえて、今後景気を判断する上で注目すべきポイント。

### 【各項目のヘッドライン】

- 全19項目について、毎月簡単なヘッドラインを記載、当月と前月のものを対比して示している。
- 右端は各項目のグラフが掲載されているページ数。

### 【前月からの変更点】

- 景気予報において判断の変更があった場合に変更理由を記載。
- ヘッドラインに記載されている市場データ（原油・金利・株価・為替）については記載せず。

### 【主要経済指標の推移】

- 当レポートで用いられている経済指標の半年間の動きを掲載。

### 【各項目】

- 発表されている経済指標を元に現況の判断、今後の見通しをグラフを用いて解説。

－ ご利用に際して －

- 本資料は、信頼できると思われる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一した見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡ください。